

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : AMALIA SAFITRI
NIM : 2015644052**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2024**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Amalia Safitri
2015644052**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Peningkatan jumlah investor di Indonesia berarti akan ada lebih banyak calon investor saham. Menghadapi fenomena ini, perusahaan-perusahaan yang terdaftar di pasar modal perlu lebih fokus pada peningkatan kinerja dan menjaga stabilitas harga saham. Langkah-langkah yang bisa dilakukan termasuk mengumumkan keuntungan dan membagikan dividen kepada pemegang saham serta meningkatkan profitabilitas perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, yang diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR), serta profitabilitas, yang diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE) dan *Return on Assets* (ROA), terhadap harga saham.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif kausal dengan seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2019 hingga 2022 sebagai populasinya. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling* dengan berbagai kriteria, sehingga diperoleh 43 sampel dengan durasi 4 tahun, total sebanyak 172 data. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode observasi non-partisipan pada data sekunder yang diakses melalui www.idx.co.id. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda menggunakan SPSS versi 25.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, DPR, ROE, dan ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham. Demikian juga dengan hasil uji simultan yang menunjukkan bahwa DPR, ROE, dan ROA tidak berpengaruh secara simultan terhadap harga saham.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Harga Saham

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND PROFITABILITY ON STOCK PRICE IN MANUFACTURING COMPANY LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Amalia Safitri
2015644052

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The increase in investors in Indonesia means that there will be a rise in the number of potential stock investors. In the face of this phenomenon, companies listed on the capital market should focus more on improving their performance and keeping stock prices stable. Efforts that can be made include announcing profit results, distributing dividends to shareholders, and increasing company profitability. The purpose of this study is to investigate the effect of dividend policy, as measured using DPR, and profitability, as measured using ROE and ROA, on stock prices.

This study uses a causal associative quantitative approach with all manufacturing companies listed on the IDX from 2019 to 2022 as the population. The sample was determined using a purposive sampling technique with various criteria, resulting in 43 samples over a duration of 4 years, totaling 172 data points. The data collection technique in this study uses non-participant observation methods on secondary data by accessing www.idx.co.id. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis using SPSS version 25.

The results of this study indicate that DPR, ROE, and ROA have no partial effect on stock prices. Similarly, the results of the simultaneous test show that DPR, ROE, and ROA have no simultaneous effect on stock prices.

Keywords: Dividend Policy, Profitability, Stock Price

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : AMALIA SAFITRI
NIM : 2015644052**

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2024**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Amalia Safitri

NIM : 2015644052

Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap
Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di BEI

Pembimbing : I Gusti Ayu Oka Sudiadnyani, SE., M.Si., Ak.
Wayan Tari Indra Putri, S.S.T.Ak., M.Si

Tanggal Uji : 13 Agustus 2024

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kerjasama dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 13 Agustus 2024


METERAI
TEMPEL
CALX293825839
Amalia Safitri

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : AMALIA SAFITRI
NIM : 2015644052**

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II



I.G.A. Oka Sudiadnyani, SE., M.Si., Ak.
NIP. 197611082002122001

Wayan Tari Indra Putri, S.S.T.Ak., M.Si
NIP. 199212272019032027



**JURUSAN AKUNTANSI
KETUA**

I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak
NIP. 197512312005011003

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 13 Bulan Agustus Tahun 2024

PANITIA PENGUJI

KETUA:



I.G.A. Oka Sudiadnyani, SE., M.Si., Ak.
NIP. 197611082002122001

ANGGOTA:



2. Ni Made Mega Abdi Utami, S.Tr,Akt.,M.Ak
NIP. 202111003



3. Putu Adi Suprpto, S.H., LL.M.
NIP. 198601102014041001

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun sebagai bagian dari proses pemenuhan salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Bali. Setelah melewati berbagai tahapan, skripsi ini dapat diselesaikan berkat bimbingan, bantuan, semangat, motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, sudah sepatutnya penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, SE., M. eCom selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Bapak Wayan Hesadijaya Utthavi S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial yang telah memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri.
4. I.G.A. Oka Sudiadnyani, SE., M.Si., Ak selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi ini.

5. Wayan Tari Indra Putri, S.S.T.Ak., M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi ini.
6. Aminah dan Makmur merupakan orang tua terhebat yang selalu memberikan dukungan material, semangat, motivasi dan doa yang tulus tiada hentinya selama penyusunan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat terdekat saya yang selalu mendukung, memberikan bantuan, semangat serta motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
8. Semua pihak yang telah membantu serta memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa membalas segala kebaikan dari semua pihak yang telah membantu. Semoga penelitian ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang akuntansi.

Badung, Juli 2024

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan.....	iv
Halaman Surat Orisinalitas Karya Ilmiah.....	v
Halaman Persetujuan.....	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Batasan Masalah.....	8
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Kajian Teori.....	11
B. Kajian Penelitian yang Relevan.....	14
C. Kerangka Pikir.....	15
D. Hipotesis Penelitian.....	18
BAB III METODE PENELITIAN.....	22
A. Jenis Penelitian.....	22
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	22
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	22
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	23
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	26
F. Teknik Analisis Data.....	26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Hasil Penelitian.....	32
B. Hasil Uji Hipotesis.....	41
C. Pembahasan.....	45
D. Keterbatasan Penelitian.....	49
BAB V PENUTUP.....	50
A. Simpulan.....	50
B. Implikasi.....	50
C. Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA.....	53
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	57

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Jumlah Perusahaan Tahun 2019-2022.....	2
Tabel 1. 2 Perkembangan Harga Saham Tahun 2019-2022.....	3
Tabel 1. 3 Pembagian Dividen Tahun 2019-2022	5
Tabel 3. 1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	23
Tabel 4. 1 Data Outlier.....	33
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	34
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	35
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	36
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	37
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Transform</i>).....	38
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas (Setelah <i>Transform</i>)	39
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi (Setelah <i>Transform</i>).....	40
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	41
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Statistik Uji t.....	42
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Statistik Uji F.....	44
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R ²).....	44

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pikir.....	17
Gambar 2. 2 Model Hipotesis	21
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	36
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Setelah <i>Transform</i>).....	40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Tabulasi Data

Lampiran 2: Perkembangan Harga Saham

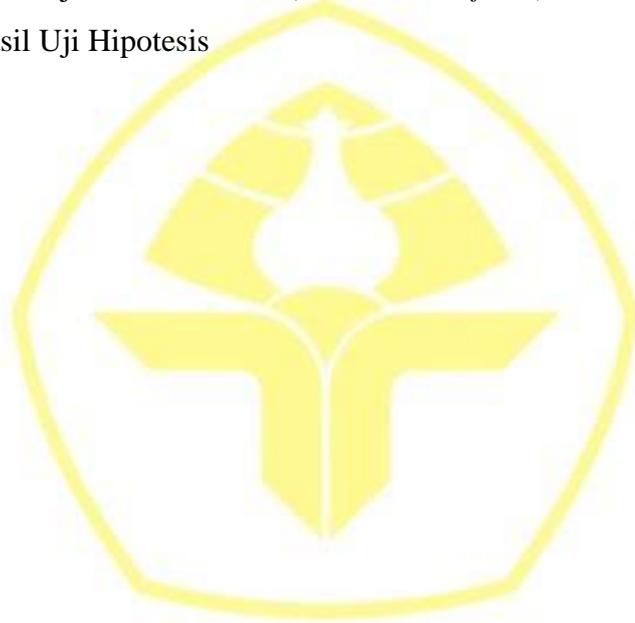
Lampiran 3: Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 4: Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 5: *Transform* Data Berdasarkan Grafik Histogram

Lampiran 6: Hasil Uji Asumsi Klasik (Setelah *Transform*)

Lampiran 7: Hasil Uji Hipotesis



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal ialah suatu mekanisme untuk mempertemukan penjual yang melakukan penawaran dan pembeli yang melakukan permintaan pada instrumen investasi, seperti saham, surat utang (obligasi), reksa dana, *Exchange Traded Fund* (ETF), dan derivatif (Alvia et al., 2022). Saham ialah satu dari sekian produk investasi yang digemari di pasar modal. Hal itu dibuktikan dengan meningkatnya investor saham di Indonesia dari tahun 2021 hingga akhir tahun 2022 sebesar 28,64% (ksei.co.id, 2022). Selain itu, perkembangan jumlah perusahaan yang memutuskan untuk menerbitkan saham dari seluruh sektor di Indonesia juga meningkat. Berdasarkan data dari BEI, dalam beberapa tahun terakhir, saham-saham di sektor-sektor tersebut menunjukkan pertumbuhan positif. Meskipun terjadi penurunan jumlah perusahaan pada tahun 2020 dan 2021, pasar saham secara keseluruhan mampu memperlihatkan kekuatan dengan pulihnya nilai saham-saham tersebut. Ini berarti perusahaan-perusahaan pada sektor tersebut mempunyai kinerja yang positif dan berhasil mengelola dampak pandemi. Berikut merupakan tabel perkembangan jumlah perusahaan dalam jangka waktu empat tahun terakhir.

Tabel 1. 1
Perkembangan Jumlah Perusahaan Tahun 2019-2022

No	Kode Saham	Tahun				Persentase
		2019	2020	2021	2022	Pertumbuhan
1	Pertanian	22	29	34	42	91%
2	Pertambangan	47	47	53	55	17%
3	Industri Dasar dan Kimia	78	81	87	91	17%
4	Aneka Industri	54	57	61	66	22%
5	Industri Barang Konsumsi	53	58	64	71	34%
6	Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	83	96	99	104	25%
7	Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	75	80	85	94	25%
8	Keuangan	86	90	92	92	7%
9	Perdagangan, Jasa, Investasi	152	161	175	194	28%

Sumber: Data diolah sendiri, tahun 2024

Tabel 1.1 ialah tabel jumlah perusahaan berdasarkan sektor yang ada di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 hingga tahun 2022. Berdasarkan data, sebagian besar sektor menunjukkan pertumbuhan yang positif yang mencerminkan kondisi ekonomi yang kuat meskipun pada masa pandemi Covid-19. Pada beberapa sektor, seperti pertanian mencatat pertumbuhan yang meningkat secara signifikan.

Sektor manufaktur dalam pasar modal terdiri dari berbagai jenis industri antara lain sektor industri dasar dan kimia, aneka industri, dan industri barang konsumsi. Sektor manufaktur yang terdiri dari ketiga subsektor tersebut memiliki peran yang signifikan dalam perekonomian Indonesia. Industri dasar dan kimia berperan dalam menyediakan bahan baku dan bahan kimia yang dibutuhkan oleh industri lainnya. Industri aneka industri berperan dalam menghasilkan produk-produk yang dibutuhkan oleh berbagai sektor industri. Industri barang konsumsi berperan dalam memenuhi kebutuhan masyarakat akan produk-produk konsumsi.

Tabel 1. 2
Perkembangan Harga Saham Tahun 2019-2022

No	Kode Saham	Harga Saham			
		2019	2020	2021	2022
1	AUTO	Rp1.240	Rp1.115	Rp1.155	Rp1.460
2	ICBP	Rp8.700	Rp9.575	R8.700	Rp10.000
3	INKP	Rp7.700	Rp10.425	Rp7.825	Rp8.725
4	MYOR	Rp2.050	Rp2.710	Rp2.040	Rp2.500
5	WIIM	Rp168	Rp540	Rp428	Rp630

Sumber: Data diolah sendiri, tahun 2024

Berdasarkan data perkembangan harga saham perusahaan dari 2019 hingga 2022, sebagian entitas di sektor manufaktur menunjukkan tren positif seperti yang tertera pada lampiran 2. Namun berdasarkan tabel 1.2, terjadi penurunan pada harga saham AUTO sebesar 10% dari tahun 2019 ke tahun 2020, kemudian meningkat kembali pada tahun 2021 dan 2022. Harga saham ICBP, INKP, MYOR, dan WIIM mengalami penurunan pada tahun 2021 masing-masing sebesar 10%, 33%, 33%, dan 26%. Penurunan ini sebagian besar disebabkan oleh pandemi Covid-19 yang berdampak negatif pada kinerja sektor manufaktur. Meski demikian, lima perusahaan tersebut menunjukkan perkembangan positif pada tahun berikutnya di tengah tantangan ekonomi global.

Perusahaan manufaktur memiliki aset fisik yang signifikan seperti pabrik, mesin, dan kendaraan yang harus didepresiasi. Depresiasi yang tinggi dapat mengurangi laba bersih dalam laporan keuangan, sehingga mempengaruhi keputusan perusahaan terkait kebijakan dividen dan profitabilitas. Selain itu, sektor manufaktur terbagi menjadi tiga sektor: industri dasar dan kimia, industri aneka, dan industri barang konsumsi. Hal ini menghasilkan ukuran

sampel penelitian yang besar, sehingga meningkatkan akurasi dalam menganalisis dampak kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap harga saham.

Harga saham merupakan harga pada saat penutupan pada periode tertentu yang dipengaruhi oleh beberapa situasi (Pebrianti Yulia, 2020). Harga penutupan saham pada tanggal 30 Desember dijadikan alat ukur pada *variable dependent* untuk memastikan konsistensi, karena dividen dan laba yang digunakan dalam penelitian ini didapat dari laporan keuangan tahunan. Penggunaan tanggal yang konsisten ini memungkinkan perbandingan yang akurat dan relevan antara kinerja keuangan perusahaan dan harga saham. Selain kinerja keuangan dan kebijakan perusahaan yang termasuk ke dalam fundamental perusahaan, menurut Daffa (2023) terdapat beberapa situasi yang mengakibatkan harga saham mengalami perubahan, yaitu pengaruh dari hukum penawaran dan permintaan, dana asing di bursa, valuta asing, tingkat suku bunga, indeks harga saham, *news and rumors*.

Kebijakan dividen yang merupakan bagian dari fundamental perusahaan adalah pilihan yang dibuat oleh manajemen perusahaan tentang pemberian laba kepada para pemilik saham atau disimpan sebagai penambah modal (Narayanti dan Gayatri, 2020). Pembagian laba ini akan menarik perhatian investor buat berinvestasi, dikarenakan setiap investor saham menginginkan keuntungan berupa dividen maupun *capital gain*. Keputusan perusahaan terkait dengan kebijakan dividen dapat memberikan sinyal tentang stabilitas dan kinerja suatu perusahaan, yang akan berdampak pada opini investor terhadap saham tersebut.

Dividend Payout Ratio (DPR) digunakan untuk mengukur kebijakan pembayaran dividen.

Perusahaan yang menjalankan kebijakan pembayaran dividen pada periode sebelum hingga pasca pandemi adalah perusahaan yang memperhatikan kepentingan investor dengan berkelanjutan. Keputusan untuk terus membayar dividen dalam situasi ekonomi yang sulit seperti krisis pandemi mengindikasikan ketahanan perusahaan. Hal ini akan menanamkan kepercayaan investor bahwa perusahaan tersebut dapat menghadapi tantangan ekonomi dan mempertahankan nilai investasinya. Berikut merupakan daftar beberapa perusahaan manufaktur yang melakukan pembagian dividen pada tahun 2019 hingga 2022.

Tabel 1. 3
Pembagian Dividen Tahun 2019-2022

No	Kode Saham	Dividen Per Lembar Saham			
		2019	2020	2021	2022
1	INTP	Rp550	Rp725	Rp500	Rp500
2	SCCO	Rp350	R500	Rp300	Rp200
3	DLTA	Rp478	Rp390	Rp250	Rp300
4	BRAM	Rp500	Rp200	Rp600	Rp500
5	CEKA	Rp100	Rp100	Rp100	Rp100

Sumber: Data diolah sendiri, tahun 2024

Meskipun menghadapi pandemi, perusahaan-perusahaan tetap melakukan pembayaran dividen kepada pemegang saham. Pada tahun 2020, INTP dan SCCO bahkan membagikan dividen lebih besar dibandingkan tahun sebelum dan sesudahnya. DLTA melanjutkan pembagian dividen, meskipun dengan jumlah yang lebih rendah dari tahun sebelumnya. BRAM juga tetap membagikan dividen selama tahun pandemi, meskipun jumlahnya lebih kecil

dibandingkan tahun sebelumnya dan sesudahnya. Sementara itu, CEKA menunjukkan konsistensi tinggi dalam kebijakan dividennya, dengan jumlah yang tetap stabil baik selama maupun setelah pandemi.

Kebijakan dividen di suatu perusahaan sesuai dengan *signaling theory* yang mengatakan bahwa apabila perusahaan melakukan pembayaran dividen, investor akan memaknainya sebagai sinyal bahwasanya perusahaan mengalami keuntungan. Maka hal itu akan meningkatkan minat investor dalam berinvestasi dan dapat menaikkan harga saham (Narayanti dan Gayatri, 2020). Kesimpulan ini juga disampaikan dalam penelitian Simatupang dan Sudjiman (2020). Namun dalam penelitian Latifah dan Suryani (2020) menyatakan bahwa pembayaran dividen dengan nominal yang kecil dapat menjadi penyebab kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh pada harga saham. Oleh sebab itu kebijakan pembayaran dividen tidak memiliki dampak yang signifikan pada kesejahteraan pemegang saham. Selain itu, terdapat kemungkinan lain seperti sampel penelitian yang digunakan sangat jarang melakukan pembagian dividen.

Profitabilitas yang diukur menggunakan ROE dan ROA merupakan metode yang dapat digunakan untuk menghitung dan memahami kapasitas perusahaan untuk menilai kinerja keuangannya dalam mendapatkan keuntungan (Khabib et al., 2021). Apabila nilai profitabilitas yang dinilai menggunakan Return on Equity (ROE) tinggi artinya ekuitas digunakan dengan efisien dan membuat nilai perusahaan meningkat. Sehingga, para investor menaruh kepercayaan kepada perusahaan dan menyebabkan harga pasar ikut meningkat (Pebrianti

Yulia, 2020). Kesimpulan ini juga disampaikan dalam penelitian Latifah dan Suryani (2020). Namun dalam penelitian lain terdapat perbedaan yang menyatakan bahwa ROE tidak memiliki pengaruh pada harga saham (Husain Fauziah, 2021).

Begitu pula jika *Return on Assets* (ROA) digunakan untuk mengukur profitabilitas, maka ROA yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan menggunakan asetnya secara efisien dan meningkatkan nilai perusahaan. Namun, penelitian tentang profitabilitas yang diukur dengan ROA menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Rachman dan Wahyudi (2023), ditemukan bahwa ROA memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. Kesimpulan serupa juga disampaikan oleh Narayanti dan Gayatri (2020). Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Pebrianti Yulia (2020) menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham. Perbedaan hasil ini kemungkinan disebabkan oleh perbedaan dalam pengambilan sampel penelitian.

Penelitian kembali dilakukan dengan mempertimbangkan fenomena, *research* GAP dan latar belakang yang sudah dipaparkan, namun menggunakan sampel dan jangkauan waktu yang berbeda. Selain itu, penelitian sebelumnya belum memperhitungkan faktor perekonomian perusahaan dari adanya wabah Covid-19 yang muncul pada akhir tahun 2019 hingga 2021. Oleh sebab itu, penelitian ini berfokus pada Pengaruh Kebijakan Dividen yang diukur menggunakan Dividend Payout Ratio (DPR) dan Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE) dan *Return on Asset* (ROA)

Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?
2. Bagaimanakah pengaruh ROE terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?
3. Bagaimanakah pengaruh ROA terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?
4. Bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen, ROE dan ROA terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?

C. Batasan Masalah

Jangkauan permasalahan yang terlalu luas atau lebar menyebabkan perlu adanya batasan masalah pada penelitian ini. Pembatasan masalah diterapkan pada *variable independent* kebijakan dividen yang merupakan fundamental perusahaan serta profitabilitas yang termasuk ke dalam kinerja perusahaan. Dalam penelitian ini, kebijakan dividen akan diproksikan menggunakan DPR dan profitabilitas akan diproksikan menggunakan ROE dan ROA. Pada

variable dependent yaitu Harga Saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.
- b. Untuk mengetahui pengaruh ROE terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.
- c. Untuk mengetahui pengaruh ROA terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.
- d. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, ROE dan ROA terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.

2. Manfaat Penelitian

Berikut merupakan manfaat dari penelitian ini yaitu:

a. Manfaat Teoritis

Temuan dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk dukungan empiris mengenai *signaling theory* yaitu adanya sinyal atau tanda dari pihak manajemen kepada para investor tentang peluang perusahaan di waktu yang akan datang.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Politeknik Negeri Bali

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam memberikan informasi yang dapat digunakan sebagai tambahan referensi dalam penelitian yang serupa.

2) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk bahan pertimbangan dalam mengambil strategi dan keputusan berinvestasi di pasar modal.

3) Bagi Manajer Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai rujukan dalam menentukan kebijakan dividen serta dalam mengelola aset dan ekuitasnya.

4) Bagi Pihak Lain

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan dari berbagai pihak dan juga dapat dijadikan referensi untuk kalangan akademisi.

BAB V PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini memiliki rumusan masalah terkait pengaruh Kebijakan Dividen, ROE dan ROA pada harga saham pada industri manufaktur baik secara parsial ataupun simultan. Oleh karena itu, terdapat empat simpulan untuk menjawab rumusan masalah, yaitu:

1. Kebijakan dividen yang diprosikan dengan DPR tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham. Hal ini berarti perubahan DPR tidak mempengaruhi naik atau turunnya harga saham.
2. ROE tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham. Hal ini berarti perubahan ROE tidak mempengaruhi naik atau turunnya harga saham.
3. ROA tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham. Hal ini berarti perubahan ROA tidak mempengaruhi naik atau turunnya harga saham.
4. Kebijakan dividen, ROE dan ROA tidak berpengaruh secara simultan terhadap harga saham. Hal ini berarti perubahan DPR, ROE dan ROA tidak mempengaruhi naik atau turunnya harga saham.

B. Implikasi

Dalam penelitian ini, menemukan hasil bahwa kebijakan dividen, ROE, dan ROA tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan

manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sesuai dengan hasil tersebut, berikut merupakan implikasi dari penelitian ini:

1. Implikasi Teoritis

Ditemukan bahwa hasilnya tidak mendukung *signaling theory* yang mengatakan apabila suatu industri membagikan dividen, rasio ROE dan ROA tinggi maka dapat membuat harga saham meningkat. Namun, dalam penelitian ini kebijakan dividen, ROE dan ROA tidak memberikan pengaruh pada harga saham, karena terdapat hal lain seperti inflasi, suku bunga, keadaan pasar yang menyebabkan harga saham naik atau turun secara tidak menentu.

2. Implikasi Praktis

a. Bagi Politeknik Negeri Bali

Dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai *signaling theory* antara kebijakan dividen, ROE dan ROA terhadap harga saham.

b. Bagi Manajer Perusahaan

Dapat dijadikan salah satu penilaian dalam menentukan pembagian dividen pada investor yang memiliki saham perusahaan serta dalam mengelola aktiva dan ekuitas untuk menghasilkan profit.

c. Bagi Investor

Dapat dijadikan salah satu penilaian dalam berinvestasi agar tepat dalam memilih saham untuk dibeli.

C. Saran

Berdasarkan hasil, pembahasan serta keterbatasan yang diuraikan sebelumnya, terdapat beberapa saran yang akan diberikan yaitu:

1. Bagi Pihak Manajemen

Berdasarkan hasil uji, ditemukan bahwa DPR, ROA dan ROE tidak berpengaruh pada harga saham. Sehingga disarankan agar manajemen perusahaan melakukan pembagian dividen sesuai dengan standar rata-rata industri, serta lebih efisien dalam mengatur aset dan modal untuk mendapatkan profit.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk menggunakan variabel selain yang ada pada penelitian ini dan memperpanjang penggunaan waktu penelitian seperti 5 atau 6 tahun agar penelitian mampu mengidentifikasi pola perubahan jangka panjang. Selain itu, disarankan untuk menggunakan sektor yang lebih luas agar dapat digeneralisasi ke berbagai industri.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhitya, T. (2022). Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Dividend Pay-Out Ratio. *Al-Muhasib: Journal of Islamic Accounting and Finance*, 2(2), 238–257. <https://doi.org/10.30762/ALMUHASIB.V2I2.307>
- Alvia, A., Anshari, H., & Batubara, M. (2022). Pengaruh Berkembangnya Pasar Modal di Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Bisnis Digital*, 1(2), 343-346–343–346. <https://doi.org/10.37676/JAMBD.V1I2.2641>
- Ani, N. K. S., Trianasari, T., & Cipta, W. (2019). PENGARUH ROA DAN ROE SERTA EPS TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 5(2), 148–157. <https://doi.org/10.23887/BJM.V5I2.22023>
- Calista, M., & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Total Turnover Asset, dan Dividend Policy Terhadap Harga Saham. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3(5), 13–18. <https://doi.org/10.24912/JMBK.V3I5.6074>
- Daffa, M. (2023). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bursa Efek Indonesia. *Journal of Business & Management*, 1(1), 17–32. <https://doi.org/10.47747/JBM.V1I1.935>
- Dermawan, E. S., & Levina, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 381. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.5100>
- Djannah, E., Roni, Maftukhin, Harini, D., & Mulyani, I. D. (2019). Analisis Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham. *Journal of Accounting and Finance (JACFIN)*, 1(2), 25–32. <https://jurnal.umus.ac.id/index.php/jacfin/article/view/942>
- Ermianti, C., Amanah, D., Ansari Harahap, D., Santi Siregar, E., & Ekonomi Universitas Negeri Medan, F. (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>
- Fitriani, M., & Indra, Y. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2020. *Al-Intaj : Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(1), 15. <https://doi.org/10.29300/aij.v8i1.4966>

- Fitri, I. K., & Purnamasari, I. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia 2008-2012). *Organum: Jurnal Saintifik Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 8–14. <https://doi.org/10.35138/ORGANUM.V1I1.24>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS*. Universitas DIponegoro.
- Husain Fauziah. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks IDX-30. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 162–175. <https://doi.org/10.31842/JURNALINOBIIS.V4I2.175>
- Kartini, K., Aminuddin, H., & Arif, M. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Kosmetik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *YUME : Journal of Management*, 5(1), 194–204. <https://doi.org/10.37531/YUM.V5I1.1948>
- Khabib, M., Pratiwi, Y. N. D., & H.S, A. K. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Semen di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 sampai 2018. *EKOBIS : Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1), 38–45. <https://doi.org/10.36596/EKOBIS.V9I1.471>
- ksei.co.id. (2022). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_-_Desember_2022_v1.pdf
- Kumaraswamy, S., Hasan Ebrahim, R., Masliza, W., & Mohammad, W. (2019). *ENTREPRENEURSHIP AND SUSTAINABILITY ISSUES DIVIDEND POLICY AND STOCK PRICE VOLATILITY IN INDIAN CAPITAL MARKET*. 7(2). [https://doi.org/10.9770/jesi.2019.7.2\(5\)](https://doi.org/10.9770/jesi.2019.7.2(5))
- 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>
- Levina, S., & 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>
- Mangeta, S. A., Mangantar, M., & Baramuli, D. N. (2019). ANALISIS RETURN ON EQUITY (ROE), NET PROFIT MARGIN (NPM), DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP HARGA SAHAM PROPERTI DI BEI (PERIODE 2013-2017). *Jurnal EMBA, Vol. 7 No. 3 (2019): JE VOL 7 NO 3 (2019)*.

- Meidawati, N., Nurfauziya, A., & Chasanah, U. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Nominal Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(2), 310–327. <https://doi.org/10.21831/nominal.v9i2.30111>
- Muhidin, M., & Situngkir, T. L. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015 - 2021. *Transformasi Manageria: Journal of Islamic Education Management*, 3(1), 15–27. <https://doi.org/10.47467/MANAGERIA.V3I1.2093>
- Narayanti, N. P. L., & Gayatri, G. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ 45 Tahun 2009-2018. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(2), 528. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i02.p19>
- Pangaribuan, A. A., & Suryono, B. (2019). PENGARUH ROA, ROE, DAN EPS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TRANSPORTASI DI BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(5). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1978>
- Pebrianti Yulia. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Indeks Lq 45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 4(2), 206–218. <https://doi.org/10.5281/ZENODO.4269869>
- Rachman, K., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Simki Economic*, 6(1), 164–176. <https://doi.org/10.29407/JSE.V6I1.213>
- Ramadhan, B., & Nursito, N. (2021). Pengaruh Return On Asset (ROA) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 4(2), 524–530. <https://doi.org/10.31539/COSTING.V4I2.1660>
- Ristanti, R., Sugiarta, I. N., & Ariana, I. M. (2019). The Influence of Average Collection Periods on Cash Ratio, Net Profit Margin, and Return on Assets at PT Angkasa Pura I Persero Branch of I Gusti Ngurah Rai International. *Journal of Applied Sciences in Accounting, Finance, and Tax*, 2(1), 71–79. <https://doi.org/10.31940/JASAFINT.V2I1.1308>
- Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi (studi empiris pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2011-2015). *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(2), 214–240. <https://garuda.kemdikbud.go.id/documents/detail/1064566>
- Silviana, R., & Asyik, N. F. (2016). PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN

- TERHADAP PERUBAHAN LABA. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1446>
- Simatupang, R. S., & Sudjiman, L. S. (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). <https://doi.org/10.58303/jeko.v13i4b.2423>
- Simbolon, J., & Sudjiman, P. E. (2020). PENGARUH ROA DAN ROE TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Ekonomis*, 13(4a). <https://doi.org/10.58303/jeko.v13i4a.2419>
- Simorangkir, R. T. M. C. (2019). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 155–164. <https://doi.org/10.34208/JBA.V21I2.616>
- Suwandani, A., Suhendro, & Wijayanti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2014-2015. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 18(01), 2017–2123. <https://doi.org/10.29040/JAP.V18I01.89>
- Suwandani, A., Suhendro, & Wijayanti, A. (2018). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(3), 157–181. <https://doi.org/10.32493/skt.v1i3.1096>
- Tinungki, G. M., Robiyanto, R., & Hartono, P. G. (2022). The Effect of COVID-19 Pandemic on Corporate Dividend Policy in Indonesia: The Static and Dynamic Panel Data Approaches. *Economies* 2022, Vol. 10, Page 11, 10(1), 11. <https://doi.org/10.3390/ECONOMIES10010011>
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 40–51. <https://doi.org/10.32502/JIMN.V9I1.2115>