



**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN FINANSIAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2017-2019**

Oleh:

Nama : Thomas Hansel Variando

NIM : 26180048

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen
Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2022

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN FINANSIAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019

Diajukan Oleh

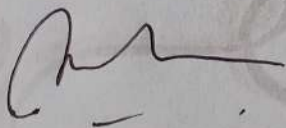
Nama: Thomas Hansel Variando

Nim: 26180048

Jakarta,

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

© Hak cipta milik IBI KKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN FINANSIAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019

Diajukan Oleh

Nama: Thomas Hansel Variando

Nim: 26180048

Jakarta,

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

© Hak cipta dimiliki IBI KGG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKGG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKGG.

ABSTRAK

Thomas Hansel Variando / 26180048 /2022 /Analisis Pengaruh Profitabilitas, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening / Pembimbing: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Profitabilitas ada ukuran perusahaan dalam mengembalikan modal mereka melalui keuntungan penjualan mereka, sedangkan kebijakan hutang ialah suatu kebijakan yang dilakukan oleh manajer untuk mendanai investasi perusahaan. Sampai saat ini masih terdapat hubungan yang tidak konsisten antara profitabilitas dan kebijakan hutang dengan harga saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mencari tahu bagaimana pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sector finansial yang terdaftar di BEI periode tahun 2017-2019.

Teori dasar yang dipakai pada penelitian ini adalah teori agensi yang dipopulerkan oleh Jensen & Meckling (1986) yang menyatakan bahwa dengan menggunakan kebijakan hutang maka perusahaan akan mengurangi biaya agensi. Dan juga teori sinyal dimana dikatakan bahwa perusahaan akan memberi sinyal positif maupun negatif kepada investor melalui laporan kinerja keuangan mereka.

Objek penelitian ini adalah perusahaan finansial yang terdaftar di BEI periode 2017-2019. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan menggunakan data sekunder. Teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dengan cara memilih sampel tertentu. Total akhir sampel yang didapatkan yaitu 29 perusahaan atau 87 data. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji statistika deskriptif, uji pooling data, uji asumsi klasik, dan analisis regresi multivariabel dengan menggunakan program *IBM SPSS Statistics 20*.

Dalam analisis dan pembahasan, didapatkan data yang berdistribusi normal, bebas multikolinearitas, autokolerasi, dan heterokedastisitas. Hasil uji nilai *Rsquare* yang didapat tergolong lemah atau kecil. Uji F dengan alpha 15% menunjukkan model signifikan. Sedangkan untuk Uji T menunjukkan nilai profitabilitas tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan hutang signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas dan kebijakan hutang signifikan terhadap harga saham, dan kebijakan dividen tidak signifikan terhadap harga saham. Analisis jalur juga menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memediasi pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat.

Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas dan kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham, dan kebijakan dividen tidak dapat memediasi hubungan antara profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap harga saham.

Kata kunci: Harga saham, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, profitabilitas.





ABSTRACT

Thomas Hansel Variando / 26180048 / 2022 / Analysis of the Effect of Profitability and Debt Policy on Stock Prices With Dividend Policy as an Intervening Variable / Supervisor: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Profitability is a measure of companies in returning their capital through their sales profits, while debt policy is a policy carried out by managers to fund company investments. Until now there is still an inconsistent relationship between profitability and debt policy with stock prices. The purpose of this study was to find out how the influence of profitability and debt policy on stock prices with dividend policy as an intervening variable in financial sector companies listed on the IDX for the period 2017-2019.

The basic theory used in this research is agency theory popularized by Jensen & Meckling (1986) which states that by using debt policy, the company will reduce agency costs. And also the signal theory where it is said that companies will give positive or negative signals to investors through their financial performance reports.

The object of this research is a financial company listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. This research is a quantitative research and uses secondary data. The sampling technique is purposive sampling by selecting certain samples. The final total sample obtained is 29 companies or 87 data. The data analysis technique used is descriptive statistical test, data pooling test, classical assumption test, and multivariable regression analysis using the IBM SPSS Statistics 20 program.

In the analysis and discussion, the data obtained were normally distributed, free from multicollinearity, autocorrelation, and heteroscedasticity. The test results of the Rsquare value obtained are classified as weak or small. The F test with 15% alpha shows a significant model. Meanwhile, the T-test shows that profitability is not significant to dividend policy, debt policy is significant to dividend policy, profitability and debt policy is significant to stock prices, and dividend policy is not significant to stock prices. Path analysis also shows that dividend policy cannot mediate the effect of the independent variable on the dependent variable.

This study finds that profitability and debt policy have a significant positive effect on stock prices, profitability has no effect on dividend policy, debt policy has a significant negative effect on dividend policy, dividend policy has no effect on stock prices, and dividend policy does not mediate the relationship between profitability and debt policy to stock prices.

Keywords: stock price, dividend policy, debt policy, profitability.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

Prodi Sistem Informatika Kwik Kian Gie



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Adapun judul dari skripsi ini “Analisis pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan finansial periode 2017-2019”. Skripsi ini dibuat sebagai tugas akhir untuk memenuhi syarat bagi mahasiswa untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Penulis menyadari bahwasannya banyak pihak yang memberikan pengarahan, bimbingan, dukungan, dan bantuan selama proses penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Ibu Martha Ayerza Esra, S.E., M.M. sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan nasehat kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar penulis selama perkuliahan.
4. Keluarga peneliti yang selalu memberikan dorongan dan semangat agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Nicholas Rizky dan Arya Putra yang selalu menghibur penulis selama mengerjakan skripsi
6. Andrew, Agung, Matthew, Filemon, dan Fengky sebagai sahabat yang selalu memberikan bantuan dan dukungan selama proses pengerjaan skripsi.

© Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



7. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis memohon maaf atas ketidaksempurnaan dan kekurangan skripsi ini. Penulis menerima dengan lapang dada dan ikhlas segala saran dan kritik yang membangun. Penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan informasi tambahan atau pengetahuan kepada para pembaca. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terimakasih.

Hak cipta dilindungi Undang-Undang
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Jakarta, April 2022

Thomas Hansel

Variando

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	6
D. Batasan Penelitian.....	6
E. Rumusan Masalah.....	6
F. Tujuan Penelitian.....	6
G. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teoritis.....	8
1. <i>Agency Theory</i>	8
2. <i>Signaling Theory</i>	9
3. <i>Free Cash Flow Hypotheses</i>	10
4. <i>Bird in the Hand Theory</i>	11
5. Profitabilitas.....	12
6. Kebijakan Hutang.....	13
7. Kebijakan Dividen.....	15
8. Harga Saham.....	16
B. Penelitian Terdahulu.....	17
C. Kerangka Pemikiran.....	23
D. Hipotesis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
A. Objek Penelitian.....	30
B. Desain Penelitian.....	30





C. Variabel Penelitian	31
1. Variabel Terikat.....	31
2. Variabel Bebas.....	32
3. Variabel Mediasi.....	34
D. Teknik Pengumpulan Data	35
E. Teknik Pengambilan Sampel	36
F. Teknik Analisis Data	37
1. Analisis Deskriptif.....	37
2. Uji Model.....	37
3. Uji Hipotesis	42
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	45
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
B. Analisis Deskriptif.....	45
C. Hasil Penelitian.....	47
1. Uji kesamaan koefisien.....	47
2. Uji asumsi klasik	48
3. Uji R determinan	56
4. Uji F.....	57
5. Uji T.....	58
6. Analisis Regresi linear Berganda	59
7. <i>Path Analysis</i>	62
D. Pembahasan	64
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	69
A. Simpulan.....	69
B. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN	73

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bsnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data <i>Return on Assets</i> dan harga saham Perusahaan Finansial yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019.....	2
Tabel 1.2 Data <i>Debt to Equity Ratio</i> dan harga saham Perusahaan Finansial yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Ikhtisar Variabel Penelitian	35
Tabel 3.2 Proses Pemilihan sampel	37
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif.....	46
Tabel 4.2 Uji kesamaan koefisien.....	48
Tabel 4.3 Uji normalitas model 1	49
Tabel 4.4 Uji normalitas model 2	49
Tabel 4.5 Uji normalitas model 1 (setelah outlier & transformasi).....	50
Tabel 4.6 Uji normalitas model 2 (setelah outlier & transformasi	52
Tabel 4.7 Uji Multikolonieritas Model 1.....	52
Tabel 4.8 Uji Multikolonieritas Model 2.....	52
Tabel 4.9 Uji Autokolerasi Model 1	53
Tabel 4.10 Uji Autokolerasi Model 2.....	53
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas Model 1	54
Tabel 4.12 Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	55
Tabel 4.13 Model Summary 1	56
Tabel 4.14 Model Summary 2	56
Tabel 4.15 Uji F Model 1	57
Tabel 4.16 Uji F Model 2	57
Tabel 4.17 Uji T Model 1	58
Tabel 4.18 Uji T Model 2	59
Tabel 4.19 Analisis Regresi Linear Berganda Model 1.....	60
Tabel 4.20 Analisis Regresi Linear Berganda Model 1	61
Tabel 4.21 <i>Path Analysis</i> Model 1	62
Tabel 4.22 <i>Path Analysis</i> Model 2.....	63

Hak Cipta Milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....	28
Gambar 4.1 <i>Path analysis</i>	64

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan yang dijadikan sampel	73
Lampiran 2 Rasio keuangan perusahaan finansial	73
Lampiran 3 Harga saham perusahaan finansial 2017-2019.....	74
Lampiran 4 Hasil uji Kesamaan koefisien	75
Lampiran 5 Hasil uji deskriptif.....	76
Lampiran 6 Hasil Normalitas model 1 & 2	76
Lampiran 7 Hasil Normalitas model 1 & 2 (setelah outlier & transformasi).....	77
Lampiran 8 Hasil Uji multikolinearitas, uji T, analisis regresi liner berganda, <i>path analysis</i> Model 1 & 2.....	78
Lampiran 9 Hasil Uji autokolerasi dan r determinan model 1 & 2	78
Lampiran 10 Hasil Uji heterokedasitas model 1 & 2	79
Lampiran 11 Hasil Uji F model 1 & 2	80

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.