

**ANALISIS *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *NET PROFIT MARGIN*
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR LQ45 DI BEI PERIODE FEBRUARI 2020 - JANUARI
2023**

Oleh:

Nama: Stevanny

NIM: 28209090

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET, 2024

PENGESAHAN

ANALISIS *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR LQ45 DI BEI PERIODE FEBRUARI 2020 - JANUARI 2023

Diajukan Oleh

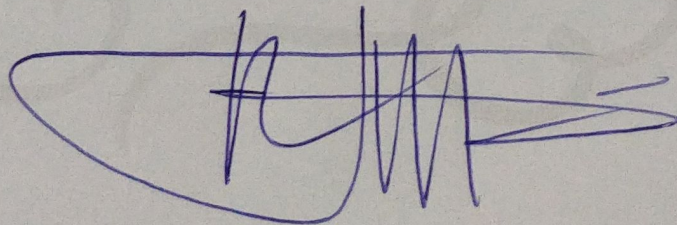
Nama: Stevanny

NIM: 28209090

Jakarta, 26 Maret 2024

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. Abdulah Rakhman, S.TP., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2024

ABSTRAK

Stevanny / 28209090 / 2024 / Analisis *Dividend Payout Ratio* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar LQ45 di BEI Periode Februari 2020 - Januari 2023 / Dr. Abdulah Rakhman, S.TP., M.M.

Keuntungan berinvestasi saham adalah *capital gain* dan dividen. Dalam memilih saham para investor membutuhkan informasi untuk menilai seberapa lancar aktivitas dan profitabilitas sebuah perusahaan serta potensi untuk mendapatkan dividen. Hal ini kemudian berpotensi mempengaruhi harga saham. Dividen yang dibagikan didasari oleh kebijakan dividen. Kebijakan dividen dapat diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) yaitu rasio yang membandingkan pembayaran dividen dengan laba bersih perusahaan. Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. *Net Profit Margin* (NPM) adalah rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari pendapatan penjualan.

Ketika perusahaan membayar dividen melebihi perkiraan pasar, ini dianggap sebagai sinyal kinerja keuangan perusahaan yang baik. Informasi yang tertera dalam laporan keuangan dapat dijadikan sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. *Signaling theory* pertama kali diungkapkan oleh Michael Spence (1973). Dalam *Bird In The Hand theory* oleh Gordon dan Lintner (1956) dikatakan investor lebih menyukai pendapatan yang pasti dari dividen daripada *capital gain* yang masih belum pasti. Namun dalam teori *Tax Preference* dikatakan tarif pajak dividen cenderung lebih besar dari tarif pajak *capital gain* dan menyebabkan investor lebih menyukai *capital gain* dibanding dividen.

Penelitian ini bersifat deskriptif dan menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan teknik pengumpulan data metode observasi melalui analisis data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar LQ45 di BEI periode Februari 2020-Januari 2023. Data yang digunakan adalah data sekunder. Penelitian ini menggunakan *Nonprobability sampling* dengan teknik *Purposive Sampling*, hasilnya 24 perusahaan memenuhi kriteria pengambilan sampel. Teknik analisis data yang akan dilakukan adalah uji statistik deskriptif, uji *pooling*, uji asumsi klasik, uji regresi linier berganda, uji F, uji t, uji koefisien determinasi dengan program IBM SPSS Statistics 25.

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan menunjukkan variabel DPR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham sedangkan variabel NPM tidak berpengaruh terhadap harga saham. Artinya ketika DPR naik maka akan mengakibatkan penurunan harga saham, sedangkan naik turunnya NPM tidak mempengaruhi harga saham.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa investor tidak menyukai tingginya DPR, laba yang ditahan mungkin akan digunakan untuk menambah modal perusahaan dalam pengembangannya dan membuat investor memiliki kesempatan mendapatkan *capital gain*. Tarif pajak dividen yang lebih besar dibandingkan tarif pajak *capital gain* menyebabkan para investor lebih menyukai *capital gain*. NPM tidak memberikan sinyal yang berarti kepada investor, sehingga tidak berpengaruh pada keputusan mereka dalam membeli atau menjual saham, dan oleh karenanya tidak mempengaruhi harga saham.

Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Net Profit Margin* (NPM), Harga Saham

ABSTRACT

Stevanny / 28209090 / 2024 / Analysis of Dividend Payout Ratio and Net Profit Margin on Stock Prices in Companies Listed in LQ45 at the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period February 2020 - January 2023 / Dr. Abdulah Rakhman, S.TP., M.M.

The benefits of investing in stocks are capital gain and dividends. Investors require information to assess the efficiency of a company's activities and profitability, as well as the potential for dividends when selecting stocks. This could potentially affect stock prices. Dividends are based on dividend policy and can be measured using the Dividend Payout Ratio (DPR), which compares dividend payments to a company's net profit. Profitability ratios measure a company's ability to generate profit, Net Profit Margin (NPM) is one of profitability ratios that measure a company's ability to generate net profit from sales revenue.

When companies pay dividends exceeding market expectations, it is seen as a signal of good financial performance. Information in financial statements serves as signals for investors to evaluate a company's prospects. Signaling theory, first articulated by Michael Spence (1973). Bird In The Hand theory by Gordon and Lintner (1956) suggests that investors prefer certain dividend income over uncertain capital gains. However, the Tax Preference theory stated that dividend tax rates tend to be higher than capital gains tax rates, leading investors to prefer capital gains over dividends.

This study is descriptive and uses quantitative research methods, using observational data analysis of financial statements from companies listed on the LQ45 at IDX from February 2020 to January 2023. Secondary data is used. Nonprobability sampling was conducted using the Purposive Sampling technique, resulting in the selection of 24 companies for the sample. Data analysis techniques include descriptive statistical tests, pooling tests, classical assumption tests, multiple linear regression tests, F-tests, t-tests, and coefficient of determination tests using IBM SPSS Statistics 25.

The testing results indicate that the DPR variable has a negative and significant impact on stock prices, whereas the NPM variable does not affect stock prices. This implies that an increase in DPR leads to a decrease in stock prices, while fluctuations in NPM do not affect stock prices.

The research findings suggest that investors dislike high DPR, retained earnings may be used to fund company expansion, providing investors with the opportunity for capital gain. Higher dividend tax rates compared to capital gains tax rates lead investors to prefer capital gains. NPM does not significantly influence investor decisions to buy or sell stocks, and therefore does not affect stock prices.

Keywords: *Dividend Payout Ratio (DPR), Net Profit Margin (NPM), Stock Prices*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya sepanjang perjalanan peneliti menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini berjudul “Analisis *Dividend Payout Ratio* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar LQ45 di BEI Periode Februari 2020 - Januari 2023”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi syarat kelulusan dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Selama proses penyusunan skripsi ini peneliti mendapatkan banyak sekali bantuan, dukungan yang luar biasa, bimbingan, dan arahan dari berbagai pihak hingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi ini. Oleh karenanya, peneliti ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Abdulah Rakhman, S.TP., M.M. sebagai dosen pembimbing yang dengan senantiasa selalu meluangkan waktu dan dengan sangat sabar memberikan arahan dan bimbingan hingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi ini.
2. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar peneliti sejak semester 1 hingga semester 7.
3. Kedua orang tua dan kedua kakak peneliti yang dengan sabar selalu mengerti, menyemangati dan mendukung peneliti dalam kondisi apapun untuk menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini dengan baik.
4. Geovan S.W, Jack, dan Tom atas dukungan, kesabaran dan pengertian yang luar biasa, serta selalu senantiasa membantu dan menemani peneliti sejak awal perkuliahan hingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi ini.

5. Aldo, Cesarina, Geovani R., dan Insanul yang senantiasa menjadi teman seperjuangan sejak masa kuliah hingga penyusunan skripsi ini.
6. Pak Yuli dan Pak Wijoyo yang dengan baik hati mengantar peneliti ke kampus Kwik Kian Gie sejak awal perkuliahan.
7. Serta seluruh pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu secara tidak langsung telah membantu dan memberikan dukungan kepada peneliti.

Peneliti menyadari skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, oleh karenanya peneliti memohon maaf atas segala kekurangan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan membantu memberikan tambahan informasi kepada pembaca. Akhir kata peneliti ucapkan terima kasih.

Jakarta, Maret 2024

Stevanny

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	7
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian.....	8
E. Rumusan Masalah.....	8
F. Tujuan Penelitian.....	8
G. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teoritis	11
1. Investasi	11
2. Saham.....	11
3. Harga saham.....	12
4. Signaling Theory.....	13
5. Laporan keuangan.....	14
6. Analisis Laporan Keuangan.....	15
7. Rasio keuangan	16
8. Rasio Profitabilitas.....	16
9. Dividen.....	18
10. Kebijakan Dividen.....	18
B. Penelitian Terhadulu.....	25
C. Kerangka Pemikiran	31
1. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Harga Saham	31
2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Harga Saham	32
D. Hipotesis Penelitian	34

BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Objek Penelitian	35
B. Desain Penelitian	35
C. Variabel Penelitian	36
1. Variabel Bebas / Variabel Independen	36
2. Variabel Terikat	38
D. Teknik Pengambilan Sampel	38
E. Teknik Pengumpulan Data	39
F. Teknik Analisis Data	40
1. Uji Statistik Deskriptif	40
2. Uji Kesamaan Koefisien atau <i>Pooling</i> data	40
3. Uji Asumsi Klasik.....	41
4. Regresi Linier Berganda	44
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	48
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	48
B. Analisis Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	49
C. Hasil Penelitian.....	50
1. Uji Statistik Deskriptif	50
2. Uji Asumsi Klasik.....	51
3. Pengujian Hipotesis	55
D. Pembahasan	58
1. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Harga Saham	58
2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Harga Saham	59
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	61
A. Simpulan.....	61
B. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Hasil Purposive Sampling berdasarkan kriteria pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2020-2022.....	39
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi Durbin Watson	44
Tabel 4.1 Hasil Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>)	49
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas 1-Sample <i>K-S Test</i>	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran.....	33
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	65
Lampiran 2 Data DPR, NPM Tahun Buku 2019 dan Harga Saham Tahun 2020	67
Lampiran 3 Data DPR, NPM Tahun Buku 2020 dan Harga Saham Tahun 2021	68
Lampiran 4 Data DPR, NPM Tahun Buku 2021 dan Harga Saham Tahun 2022	69
Lampiran 5 Hasil Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling Data</i>)	70
Lampiran 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif	71
Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik	72
Lampiran 8 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	74