

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS,
LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA UNTUK PERIODE 2015-
2019**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Oleh :

Vanessa Tjoa

2017130114

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
Terakreditasi oleh BAN-PT No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG
2021**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, SOLVABILITY,
LIQUIDITY, AND DIVIDEND POLICY TO STOCK PRICE
IN COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE FOR 2015-2019**



UNDERGRADUATED THESES

*Submitted to complete part of the requirements for
Bachelor's Degree in Accounting*

By :

Vanessa Tjoa

2017130114

**PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMIC
ACCOUNTING PROGRAM**

Accredited by BAN-PT No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018

BANDUNG

2021

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI**



PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA UNTUK
PERIODE 2015-2019**

Oleh :

Vanessa Tjoa

2017130114

Bandung, Agustus 2021

Ketua Program Sarjana akuntansi

Felisia, SE, M.Ak., CMA.

Pembimbing Skripsi

Muliawati, S.E., M.Si., Ak.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Vanessa Tjoa
Tempat, tanggal lahir : Batam, 23 Januari 1999
NPM : 2017130114
Program sarjana : Akuntansi
Jenis naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA UNTUK PERIODE 2015-2019

Di bawah bimbingan : Muliawati, S.E., M.Si., Ak

MENYATAKAN

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri,

1. Apapun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir, dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut plagiat (*plagiarism*) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak kesarjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No. 2 Tahun 2003 :
Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya,
Pasal 70 : Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp 200 juta

Bandung,

Dinyatakan tanggal : 19 Juli 2021

Pembuat pernyataan : Vanessa Tjoa



Vanessa Tjoa

ABSTRAK

Saham diminati masyarakat sebagai salah satu alat investasi. Saham dapat memberikan pengembalian dalam bentuk *capital gain* maupun dividen. Saham juga dapat memberikan pengembalian yang cepat maupun lambat. Sifat saham yaitu *high risk high return*, semakin tinggi pengembalian yang diinginkan, maka semakin tinggi pula risiko yang mengikuti. Investor dapat mengurangi risiko investasi dengan melakukan pengambilan keputusan sebaik-baiknya. Investor maupun calon investor dapat melakukan analisis fundamental sebelum pengambilan keputusan. Analisis fundamental ini dilakukan dengan melihat laporan keuangan perusahaan dengan menggunakan analisis rasio keuangan

Penelitian ini berfokus meneliti pengaruh rasio keuangan profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2015-2019. Profitabilitas pada penelitian ini diukur menggunakan *net profit margin*, solvabilitas diukur menggunakan *debt to equity ratio*, likuiditas diukur menggunakan *current ratio*, dan kebijakan dividen diukur menggunakan *dividend payout ratio*.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang masuk ke dalam kategori “50 biggest market capitalization” selama periode penelitian, dan masuk ke dalam kategori “50 Most Active Stocks by Trading Frequency” pada periode 2019. Sampel ini diambil menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. Data yang diambil pada penelitian ini menggunakan data sekunder seperti situs resmi Bursa Efek Indonesia, laporan keuangan perusahaan, buku literatur, dan juga jurnal-jurnal referensi. Teknik pengolahan data pada penelitian ini adalah statistic deskriptif, uji asumsi klasik, dan pengujian hipotesis menggunakan uji *t* dan uji F.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel profitabilitas berpengaruh negatif terhadap harga saham dan variabel kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan variabel solvabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Secara simultan, profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham.

Kata kunci : profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *current ratio*, *dividend payout ratio*, harga saham

ABSTRACT

Stocks are in demand by the public as an investment tool. Stocks can provide returns in the form of capital gains or dividends. Stocks can also provide fast or slow returns. The nature of the stock is high risk high return, the higher the desired return, the higher the risk that follows. Investors can reduce investment risk by taking the best decisions. Investors and potential investors can conduct fundamental analysis before making a decision. This fundamental analysis is done by looking at the company's financial statements using financial ratio analysis

This study focuses on examining the effect of financial ratios on profitability, solvency, liquidity, and dividend policy on stock prices of companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. Profitability in this study was measured using net profit margin, solvency was measured using debt to equity ratio, liquidity was measured using current ratio, and dividend policy was measured using dividend payout ratio.

The object of this research is companies that is included in the "50 biggest market capitalization" category during the research period, and included in the "50 Most Active Stocks by Trading Frequency" category in the 2019 period. This sample was taken using a purposive sampling technique with a total sample of 13 company. The data taken in this study uses secondary data such as the official website of the Indonesia Stock Exchange, company financial reports, literature books, and also reference journals. Data processing techniques in this study are descriptive statistics, classical assumption test, and hypothesis testing using t test and F test.

The results showed that partially, the profitability variable had a negative effect on stock prices and the dividend policy variable had a positive effect on stock prices. While the solvency and liquidity variables have no effect on stock prices. Simultaneously, profitability, solvency, liquidity, and dividend policy affect stock prices.

Keywords: profitability, solvency, liquidity, dividend policy, net profit margin, debt to equity ratio, current ratio, dividend payout ratio, stock price

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat-Nya, saya dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Untuk Periode 2015-2019”** yang diajukan sebagai salah satu bentuk pemenuhan syarat perolehan gelar sarjana pada Universitas Katolik Parahyangan.

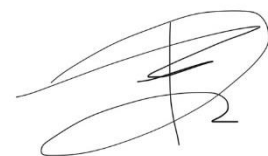
Selama perkuliahan ini, peneliti mendapatkan banyak sekali bantuan dan dukungan oleh berbagai pihak sehingga dapat menyelesaikan perkuliahan ini dan juga penulisan skripsi ini. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Papa dan Mama penulis yang sudah membesarkan, menjaga, mendukung, dan mendoakan penulis sehingga menjadikan penulis menjadi pribadi yang pantang menyerah.
2. Ibu Muliawati, S.E., M.Si., Ak selaku dosen pembimbing penulis yang telah meluangkan waktunya dan dengan sabar membimbing penulis sehingga penulis dapat mengerjakan penelitian ini hingga selesai.
3. Dosen-dosen Universitas Parahyangan yang pernah mengajar penulis secara langsung maupun tidak langsung karena telah memberikan ilmu pengetahuan yang akan berguna bagi masa depan penulis.
4. Saudara-saudara penulis yang sudah menemani keseharian penulis dan memberikan saran ataupun bantuan setiap penulis membutuhkan
5. Ko Timmy selaku teman dekat penulis karena telah menemani, menghibur, dan mendukung penulis ketika penulis sedang mengalami kesulitan
6. Stephanie Melissa, Ratu Tamara, dan Veronica Utami selaku teman penulis selama kuliah merantau di Bandung karena telah menemani penulis selama lebih dari 2 tahun.
7. Leonardo, David, Kezia, dan Khatlin selaku teman kuliner penulis yang juga sebagai tempat penulis bercurhat.

8. Grup “Onbeus” Anne, Anna, Khatlin, Kezia, Jose selaku teman penulis dari penulis SMP hingga lulus kuliah karena telah setia bersama penulis walaupun sangat jarang bertemu.
9. Grup “Bebatuan” Stephanie, Ratu, Veronica, Darryl, Joanditya karena telah memeriahkan kehidupan penulis selama di Bandung dan juga merupakan teman yang diajak berpetualangan tidak peduli tempat dan waktunya.
10. Thifa selaku teman kuliah yang membantu ketika peneliti mengalami kesulitan dalam beberapa mata kuliah.
11. Milka, Shannia, Sazkia, Dennis, dan Darryl selaku teman skripsi yang telah membantu dan selalu mendukung penulis pada saat pengerjaan skripsi
12. Helen Wijaya Chandra selaku teman penulis yang memberikan penulis *insight* penting dalam dunia skripsi dan juga yang selalu membantu pada saat penulis mengalami kesulitan
13. Ryan, Jeremy, Julian, Vicky, dan Nikcola selaku teman penulis yang menghibur keseharian penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, segala kritik maupun saran yang membangun akan bermanfaat dan membantu menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi seluruh pembaca

Jakarta, 19 Juli 2021



Vanessa Tjoa

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Kegunaan Penelitian	4
1.5. Kerangka Pemikiran	4
1.5.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham	4
1.5.2. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham	5
1.5.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham	5
1.5.4. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	6
1.5.5. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Laporan Keuangan	8
2.1.1. Tujuan Laporan Keuangan	8
2.1.2. Komponen Laporan Keuangan	9
2.1.3. Pengguna Laporan Keuangan	11
2.2. Analisis Laporan Keuangan	12
2.3. Analisis Rasio	13

2.3.1. Analisis Profitabilitas.....	14
2.3.2. Analisis Solvabilitas	15
2.3.3. Analisis Likuiditas	16
2.4. Pasar Modal	18
2.4.1. Manfaat Pasar Modal	18
2.4.2. Produk Pasar Modal.....	19
2.4.3. Mekanisme Perdagangan Pasar Modal	20
2.4. Saham	21
2.4.1. Jenis Saham.....	21
2.4.2. Harga Saham.....	22
2.4.3. Analisis Saham	23
2.4.4. Risiko Saham	24
2.5. Dividen	24
2.5.1. Jenis Dividen.....	25
2.5.2. Kebijakan Dividen	26
2.5.3. Teori Kebijakan Dividen	26
2.6. Penelitian Terdahulu.....	27
BAB 3. METODE DAN OBJEK PENELITIAN	32
3.1. Metode Penelitian	32
3.1.1. Jenis Penelitian	32
3.1.2. Operasionalisasi Variabel	32
3.1.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.1.4. Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.1.5. Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data	38
3.2. Objek Penelitian	44
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	45

4.1. Hasil Penelitian.....	45
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
4.1.2. Uji Asumsi Klasik.....	55
4.1.3. Uji Hipotesis	60
4.1.4. Metode Analisis Linear Berganda	62
4.2. Pembahasan	63
4.2.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham	63
4.2.2. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham.....	65
4.2.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham	66
4.2.4. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	67
4.2.5. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	69
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1. Kesimpulan.....	71
5.2. Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN.....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Model Penelitian.....	7
Gambar 4.1. Grafik <i>Net Profit Margin</i>	46
Gambar 4.2. Grafik <i>Debt To Equity</i>	48
Gambar 4.3. Grafik <i>Current Ratio</i>	50
Gambar 4.4. Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i>	52
Gambar 4.5. Grafik Harga Saham.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian terdahulu.....	29
Tabel 3.1. Operasionalisas Variabel.....	35
Tabel 3.2. Perhitungan Penyeleksian Sampel.....	36
Tabel 3.3. Sampel Penelitian.....	36
Tabel 4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.2. Rata-rata NPM Perusahaan.....	47
Tabel 4.3. Output Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov.....	56
Tabel 4.4. Output Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov.....	56
Tabel 4.5. Output Uji Multikolinearitas.....	57
Tabel 4.6. Output Uji Autokorelasi Durbin Watson.....	58
Tabel 4.7. Nilai Durbin Watson.....	58
Tabel 4.8. Output Uji Autokorelasi Durbin Watson.....	58
Tabel 4.9. Nilai Durbin Watson.....	59
Tabel 4.10. Output Uji Heterokedastisitas Glejser.....	59
Tabel 4.11. Output Uji Parsial (Uji <i>t</i>).....	60
Tabel 4.12. Output Uji Simultan (Uji F).....	61
Tabel 4.13. Ouput Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar tahun 2015-2019.....	78
Lampiran 2. Perusahaan yang Masuk ke Dalam Kriteria Penelitian.....	79
Lampiran 3. Rekapitulasi <i>Net Profit Margin</i>	80
Lampiran 4. Rekapitulasi <i>Debt to Equity</i>	81
Lampiran 5. Rekapitulasi <i>Current Ratio</i>	82
Lampiran 6. Rekapitulasi <i>Dividend Payout Ratio</i>	83
Lampiran 7. Rekapitulasi Harga Saham.....	84

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Investasi menjadi tren di kalangan masyarakat. Berdasarkan informasi dari siaran pers 082/BEI.SPR/12-2019 yang diterbitkan oleh PT Bursa Efek Indonesia di situs resminya, jumlah investor di Pasar Modal Indonesia mengalami peningkatan lebih dari 50 persen dari tahun 2018, sedangkan untuk investor saham sendiri mengalami kenaikan sebesar 30 persen. Sesuai dengan kenaikannya, aktivitas perdagangan juga mengalami kenaikan yang tercermin dari meningkatnya frekuensi perdagangan yang tumbuh 21 persen menjadi 469 ribu kali per hari (Bursa Efek Indonesia, 2020).

Sejalan dengan teori hukum permintaan dan penawaran, apabila permintaan terhadap suatu produk naik, maka harga akan naik. Apabila permintaan terhadap suatu produk turun, maka harga juga akan turun. Hal tersebut berlaku juga pada saham. Setiap investor, baik yang memiliki persentase kepemilikan besar maupun kecil akan mempengaruhi harga saham (Filbert, 2016:41). Semakin tinggi permintaan terhadap saham, maka semakin tinggi juga harga saham.

Strategi investasi dan metode analisis akan mempengaruhi perilaku investor dalam pengambilan keputusan. Terdapat dua jenis strategi investasi, yaitu investor jangka pendek dan investor jangka panjang (Stanyer, 2014:80-92). Investor jangka pendek, adalah investor yang fokus pada *return* jangka pendek. Seperti sifat saham yaitu *high risk high return*, investor ini mementingkan pengembalian yang cepat, sehingga memiliki *risk appetite* yang tinggi. Berbeda dengan investor jangka panjang, fokus investor ini tidak hanya pada *return* jangka pendek namun juga terhadap pertumbuhan nilai perusahaan tersebut di masa mendatang.

Metode analisis dapat berpengaruh terhadap keputusan investasi. Analisis dapat dilakukan dengan dua cara, yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis fundamental diperlukan untuk mendapatkan informasi yang tidak disediakan pada analisis teknikal (Schwager & Etzkorn, 2017:427). Analisis fundamental yang umum digunakan oleh investor adalah analisis laporan keuangan.

Analisis laporan keuangan adalah teknik analisis yang bertujuan untuk memperoleh kesimpulan mengenai laporan keuangan (Subramanyam, 2014:4).

Analisis rasio adalah *tools* yang paling banyak digunakan untuk menganalisis laporan keuangan. Rasio menunjukkan hubungan antara satu angka dengan angka lainnya. Analisis rasio dapat mengukur ataupun memprediksi keuangan perusahaan. Area penting pada saat melakukan analisis laporan keuangan menggunakan analisis rasio adalah *profitability analysis*, *credit analysis*, *analysis of solvency*, dan *valuation* (Subramanyam, 2014:33-36).

Profitabilitas menunjukkan seberapa besar perusahaan mampu menghasilkan laba. Analisis profitabilitas penting bagi investor untuk melihat kinerja perusahaan. Setiap investor tentu menginginkan perusahaan yang profit. Penelitian yang dilakukan oleh Suwandi, Suhendro, & Wijayanti (2017) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Diah (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Solvency/solvabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka panjang menggunakan aktiva atau modal. Perusahaan membutuhkan pinjaman untuk melakukan aktivitas operasional. Semakin besar pinjaman, semakin besar bunga yang harus dibayarkan. Penelitian yang dilakukan oleh Faruk & Aprian (2016) menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Octavani & Komalasari (2017) menunjukkan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Credit analysis digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam membayar hutang. *Credit analysis* yang umum digunakan adalah analisis likuiditas. Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan uang kas untuk membayar kewajiban jangka pendek. Rasio likuiditas yang tinggi, menunjukkan bahwa perusahaan dapat membayar hutang jangka pendek. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Andhika, Sofianty, & Sukarmanto (2018) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Octaviani & Komalasari (2017) menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Valuation juga merupakan langkah yang penting pada saat melakukan analisis laporan keuangan (Subramanyam, 2014:40). Valuasi dapat membantu investor untuk mengestimasi nilai saham perusahaan. Valuasi dapat dilakukan dengan melihat kebijakan dividen perusahaan. Kebijakan ini menunjukkan seberapa besar laba yang digunakan untuk didistribusikan ke pemilik saham dalam bentuk dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Fitri & Purnamasari (2018) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mariana (2016) menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Perusahaan dengan kapitalisasi pasar besar cenderung memiliki ukuran perusahaan yang besar pula. Kapitalisasi pasar dapat diukur dengan mengalikan harga pasar saham dengan jumlah saham yang beredar (Krantz, 2016:54). Perusahaan besar cenderung mendapat perhatian lebih karena memiliki risiko *return* yang lebih kecil dan kinerja keuangan yang stabil (Krantz, 2016:44).

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah ditentukan sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap harga saham?
4. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham?
5. Apakah profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap harga saham?

1.3. Tujuan Penelitian

Dengan memperhatikan rumusan masalah di atas maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap harga saham
2. Mengetahui pengaruh solvabilitas terhadap harga saham

3. Mengetahui pengaruh likuiditas terhadap harga saham
4. Mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham
5. Mengetahui pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen secara simultan terhadap harga saham.

1.4. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi manfaat dan memberikan kegunaan bagi beberapa pihak, yaitu :

- 1) Bagi investor atau calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dan dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam berinvestasi.

- 2) Bagi pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan pembaca terkait faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham.

1.5. Kerangka Pemikiran

Pengambilan keputusan investasi merupakan langkah penting bagi investor maupun calon investor. Cara umum yang digunakan adalah melakukan analisis rasio terkait profitabilitas, solvabilitas, likuiditas perusahaan. Investor juga membutuhkan informasi tentang kebijakan dividen perusahaan.

1.5.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham

Tujuan utama perusahaan adalah menghasilkan profit. Profit tersebut akan didistribusikan ke berbagai aktivitas berdasarkan kebijakan yang ditetapkan perusahaan. Profit yang tinggi tentunya akan menarik perhatian para investor karena memiliki risiko *return* yang kecil. Sesuai dengan hukum permintaan, semakin tinggi permintaan terhadap saham, maka semakin tinggi pula harga saham. Penelitian yang

dilakukan oleh Suwandi, Suhendro, & Wijayanti (2017) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka ditarik hipotesis bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham.

1.5.2. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham

Solvabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya. Perusahaan yang aktivitasnya dibiayai dari hutang akan berdampak pada solvabilitas (Subramanyam, 2014:544). Semakin tinggi hutang, semakin tinggi pula risiko perusahaan tidak dapat membayar. Investor cenderung menjauhkan perusahaan yang memiliki risiko tinggi, sehingga solvabilitas tinggi akan menurunkan minat investor. Sesuai dengan hukum penawaran, semakin tinggi penawaran terhadap saham, maka semakin rendah harga saham. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Faruk & Aprian (2016), menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka ditarik hipotesis bahwa solvabilitas berpengaruh negatif terhadap harga saham.

1.5.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham

Likuiditas perusahaan merupakan aspek yang harus diperhatikan. Perusahaan dengan *balance sheet* baik belum tentu memiliki likuiditas yang baik (Subramanyam, 2014:229). Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mengubah aset menjadi uang tunai yang dapat digunakan untuk bayar kewajiban jangka pendek. Perusahaan yang memiliki likuiditas rendah, cenderung kesulitan untuk membayarkan kewajibannya yang kemudian akan menyebabkan kebangkrutan (Subramanyam, 2014:544). Hal tersebut menyimpulkan bahwa investor akan lebih tertarik untuk berinvestasi ke perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi. Ketertarikan investor akan meningkatkan permintaan, sehingga akan berpengaruh terhadap harga saham. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Andhika, Sofianti, & Sukarmanto (2018) yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka ditarik hipotesis bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap harga saham.

1.5.4. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham

Kebijakan dividen setiap perusahaan berbeda-beda. Beberapa perusahaan akan membagikan dividen dari pendapatan yang diterima, dan beberapa perusahaan menggunakan pendapatan tersebut untuk investasi (Subramanyam, 2014:41). Teori *Bird in the hand* yang dikemukakan oleh Myron Gordon dan John Lintner, menuliskan bahwa investor cenderung memilih *return* dalam bentuk dividen dibandingkan *capital gain*, karena *return* dalam bentuk *capital gain* memiliki angka yang tidak pasti (Brigham & Ehrhardt, 2017:572). Investor akan lebih tertarik apabila perusahaan membagikan dividen. Semakin tinggi minat investor, maka akan meningkatkan permintaan saham yang kemudian akan meningkatkan harga saham pula. Hal ini sejalan dengan penelitian Fitri & Purnamasari (2018) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham.

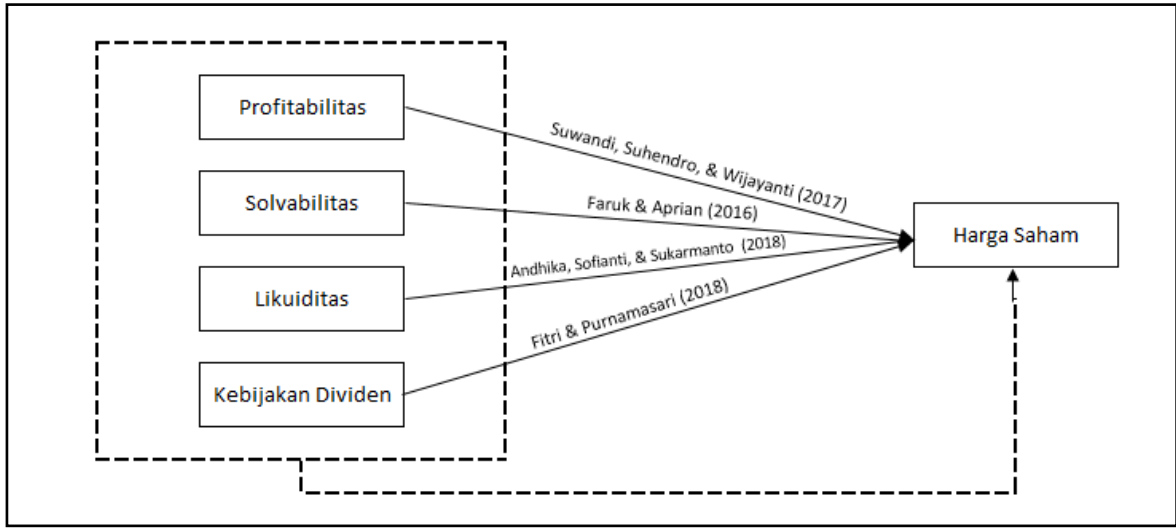
Berdasarkan pernyataan di atas, maka ditarik hipotesis bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham.

1.5.5. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham

Profit perusahaan tidak hanya penting bagi perusahaan, namun juga investor. Dengan adanya profit, perusahaan dapat mendistribusikan profit tersebut baik ke operasional maupun pembagian dividen. Kemampuan perusahaan dalam membayarkan kewajiban baik jangka pendek maupun panjang dapat menentukan keberlangsungan perusahaan. Dengan kata lain, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas dan kebijakan dividen akan menjadi perhatian bagi investor pada saat berinvestasi. Semakin tinggi minat investor, maka akan meningkatkan permintaan atas saham yang kemudian akan meningkatkan harga saham.

Berdasarkan pernyataan di atas, maka ditarik hipotesis bahwa profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap harga saham.

Gambar 1.1.
Model Penelitian



Sumber : Dari berbagai sumber diolah kembali