

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk melakukan analisis pengaruh pendapatan dan dividen terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks *IDX High Dividend 20* periode tahun 2018-2020. Dari hasil penelitian, dapat disimpulkan beberapa hal berikut ini:

1. Pendapatan secara parsial berpengaruh terhadap harga saham. Pendapatan merupakan indikator masa lalu akan kinerja operasional perusahaan, sehingga berdasarkan kinerja masa lalu maka investor dapat memutuskan bagaimana investasinya di waktu yang akan datang. Namun yang perlu diperhatikan bahwa tidak semua indikator kinerja masa lalu akan merepresentasikan kinerja yang akan datang.
2. Dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal tersebut karena investor kurang mempertimbangkan ada atau tidaknya pembagian dividen dari perusahaan. Hal tersebut sesuai dengan teori dividen tidak relevan yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani.
3. Pendapatan dan dividen secara simultan berpengaruh terhadap harga saham. Namun, karena dividen tidak memiliki pengaruh secara parsial, dan telah dibuktikan secara statistika hal tersebut, maka penekanan tetap dipengang oleh pendapatan. Pendapatan menyediakan informasi terkait kinerja masa lalu perusahaan yang diharapkan dapat terulang di tahun yang akan datang dan tidak menurun, sedangkan dividen sebagai informasi ekspektasi manajemen terkait kinerja perusahaan untuk waktu yang akan datang. Sehingga, secara bersama-sama, investor dapat memiliki referensi informasi yang dapat digunakan untuk masa yang akan datang.

## 5.2. Saran

Berikut adalah beberapa saran yang dapat diberikan terkait dengan hasil penelitian ini:

1. Bagi perusahaan

Perusahaan yang terdaftar dalam indeks *IDX High Dividend 20* di Bursa Efek Indonesia sebaiknya memperhatikan jumlah pendapatan setiap tahunnya, karena pendapatan merupakan salah satu variabel yang memiliki pengaruh terhadap harga saham. Selain itu, juga memperhatikan dividen yang diberikan kepada investor karena walaupun secara parsial tidak berpengaruh, namun secara simultan memiliki pengaruh sebagai ekspektasi manajemen akan kondisi yang akan datang bagi perusahaan.

2. Bagi investor

Dalam melakukan kegiatan investasi, investor sebaiknya melakukan analisis yang lebih mendalam terkait dengan informasi yang tersedia dalam laporan keuangan. Analisis yang dilakukan dapat didasari oleh informasi laporan keuangan ataupun informasi lainnya yang tidak ada di laporan keuangan seperti secara industri, atau nasional, hal tersebut karena masih banyak variabel yang mungkin tidak dijelaskan dalam laporan keuangan.

3. Bagi peneliti selanjutnya.

Peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian serupa dapat menggunakan periode waktu yang lebih panjang serta menambahkan jumlah variabel independen yang mungkin dapat berpengaruh terhadap harga saham. Selain itu, dapat menggunakan populasi dan sampel lain dalam melakukan penelitian serupa sehingga cakupan penelitian secara keseluruhan dapat lebih luas dan mendapatkan hasil yang lebih akurat dengan mengikut sertakan perusahaan diluar indeks *IDX High Dividend 20*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alayemi, S. A. (2013). Relationship Between Dividend Payout and Market Price of Shares. *Indian Journal of Commerce & Management Studies*. Vol. 4, No. 1, 116-121.
- Bailia, F. F., Tommy, P., & Baramulli, D. N. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*. Vol. 16, No. 3, 272.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Black, F. (1996). *The Dividend Puzzle*. Retrieved from <http://www.fsegn.rnu.tn/documents/Dividend%20policy.pdf>. Diakses pada tanggal 5 April 2021
- Bursa Efek Indonesia (2018, Januari 1). *Produk*. Retrieved from Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>. Diakses pada tanggal 5 Juni 2021
- Bursa Efek Indonesia (2021, 6 30). *Data Pasar: Laporan Statistik*. Retrieved from Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/>. Diakses pada tanggal 5 Juni 2021.
- Chien, H. F., Lee, S. H., & Tsai, Y. C. (2006). The Time-Series Relation Between Monthly Sales and Stock Prices. *Joint International Conference on Information Sciences*. Vol. 9, No. 6.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan Indonesia (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia. Diakses pada tanggal 30 Juni 2021
- Fernando, N. M., & Dissanayake, T. L. (2018). The Relationship Between Share Price and the Revenue of Listed Companies in Colombo Stock Exchange (CSE), With Special Reference to Construction Sector. *Proceedings of Annual Technical Sessions 2018 Institute of Quantity Surveyors Sri Lanka*, 70-75.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gill, A., Biger, N., & Tibrewala, R. (2010). Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United States. *The Open Business Journal*. Vol. 3, 8-14.

- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Harlow: Pearson Education Limited.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory 7th Edition*. New York: John Wiley & Sons.
- Hakami, M. A. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *E-Journal UMM*. Vol. 4, No. 1, 73-83.
- Istanti, S. W. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45. *Potensio*. Vol. 19, No. 1, 7-13.
- Kesuma, A. (2009). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 11, No. 1, 38-45.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. Davers: John Wiley & Sons, Inc.
- Levine, D. M., Stephan, D. F., & Szabat, K. (2014). *Statistics for Managers Using Microsoft Excel*. Harlow: Pearson Education Limited.
- Mariana, C. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol. 1, No. 1, 22-42.
- Masdupi, E., & Thursina, W. (2015). Analisis Respon Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Laporan Keuangan pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia . *Seminar Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi (SNEMA) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang* , 269-276.
- Maulana, F. (2014). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2010-2012 . *Artikel Ilmiah Mahasiswa*, 2.
- Nawangwulan, A. D., Ilat, V., & Warongan, J. D. (2018). Pengaruh Total Revenue dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*. Vol. 13, No. 3, 174-183.
- Permatasari, P., & Retno. (2016). Studi Terhadap Pembagian Dividen dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*. Vol. 2, No. 1, 69-85.
- Ponsian, N., Prosper, K., Yuda, T., & Samwel, G. (2015). Relationship Between Dividend Policy and Share Price. *Archives of Business Research*. Vol. 3, No. 3, 11-20.
- Poputra, D. N., & Kalangi, L. (2016). Analisis Pengaruh Dividen Terhadap Harga Pasar Saham Emiten LQ 45 Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. Vol. 4, No. 4, 803-814.

- Pranata, D., & Pujiati, D. (2015). The Effect of Liquidity, Profitability, Sales Growth, and Dividend Policy on Stock Prices After The Implementation of IFRS. *The Indonesian Accounting Review*. Vol. 5, No. 2, 169-178.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Is Financial Performance Reflected in Stock Prices? *Advances in Economics, Business, and Management Research*. Vol. 40, No. 2, 17-28.
- Rachman, Y. H. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Listed Di BEI Periode 2013-2016. *Jurnal Universitas Muhammadiyah Jember*. Vol. 1, No. 1.
- Reddy, D. V. (2014). Relationship Between Dividend Payout (D/P) Decision and Market Price of Shares (MPS) - A Case Study of Selected Pharma Companies in India. *International Journal of Applied Financial Management Perspectives*, 1092-1099.
- Sa'diyah, H. (2016). Pengaruh Laba Bersih Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi (Consumer Goods Industry). *Skripsi. Universitas Muhammadiyah Jember*.
- Sanjaya, P., Esra, M. A., & Sitinjak, T. J. (2012). Pengaruh Revenue, Firm Size, dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Industri Manufaktur Yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009. *Manajemen Keuangan*. Vol. 1, No. 2, 130-132.
- Santosa, D. A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Pendapatan dan Laba per Lembar Saham Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas Bandung*.
- Sari, N. (2020, April 8). *Megapolitan*. Retrieved from Kompas: <https://megapolitan.kompas.com/read/2020/04/08/06000041/ini-arahan-lengkap-anies-terkait-psbb-jakarta-mulai-jumat-10-april?page=all>. Diakses pada tanggal 13 Juni 2021
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Sharif, I., Ali, A., & Jan, D. A. (2017). Effect of Dividend Policy on Stock Prices. *Journal of Management Info*. Vol. 4, No. 1, 19-28.
- Singh, N. P., & Tandon, A. (2019). The Effect of Dividend Policy on Stock Price: Evidence from the Indian Market. *Asia-Pasific Journal of Management Research and Innovation*. Vol. 15, No. 1, 7-15.
- Srihardianti, M., Mustafid, & Prahutama, A. (2016). Metode Regresi Data Panel Untuk Peramalan Konsumsi Energi di Indonesia. *Jurnal Gaussian*. Vol. 5, No. 3, 475-485.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill Education.

- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunarmi. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Industri Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Skripsi. Universitas Mercu Buana Yogyakarta*.
- Tandelilin, P. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Ullah, H., Saqib, S. E., & Usman, H. (2015). The Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility: A Case Study of Selected Firms from Textile Industry in Pakistan. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*. Vol. 4, No. 3, 40-51.
- Utami, D. N. (2020, Desember 30). Retrieved from market.bisnis.com: <https://market.bisnis.com/read/20201230/7/1337096/tak-goyah-karena-pandemi-jumlah-investor-pasar-modal-makin-tinggi>. Diakses pada tanggal 10 Juni 2021.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting*. Hoboken: John Wiley & Sons.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widyawati, D., & Indriani, A. (2019). Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies. *Diponegoro International Journal of Business*. Vol. 2, No. 2, 112-121.
- Wijaya, I. S., & Utama, I. K. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Serta Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 6, No. 3, 515-529.