

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA



Skripsi Oleh

Cici Ardelia

01011281520201

Manajemen Keuangan

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana
Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2019

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA



Skripsi Oleh

Cici Ardelia

01011281520201

Manajemen Keuangan

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana
Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

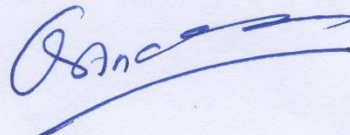
Nama : Cici Ardelia
NIM : 01011281520201
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif

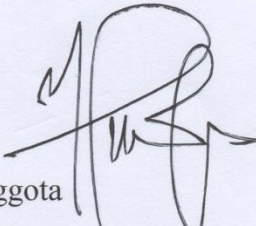
Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 6/5/2019


Ketua
Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP: 197509011999032001

Tanggal : 6-5 (2019)


Anggota
Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP: 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

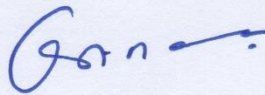
Disusun oleh :

Nama : Cici Ardelia
NIM : 01011281520201
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

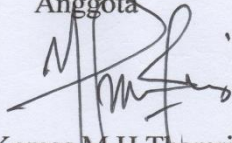
Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 2019

Ketua



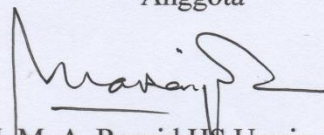
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP 197509011999032001

Anggota



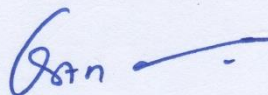
Dr. Kemas M.H. Thamrin, S.E., M.M
NIP 198407292014041001

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid H.S. Umrie, M.B.A
NIP 195411021976021001

Mengetahui
Ketua Jurusan



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cici Ardelia
NIM : 01011281520201
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing :

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
Anggota : Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 22 Juli 2019

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 2019
Pembuat Pernyataan

Cici Ardelia
NIM 01011281520201

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya serta tak lupa juga shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada Nabi junjungan alam Nabi Muhammad SAW sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Bank di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh kebijakan dividen terhadap perubahan harga saham pada perusahaan sub sektor bank di Bursa Efek Indonesia, yang terdiri dari lima bab yaitu Bab 1 Pendahuluan, Bab 2 Tinjauan Pustaka, Bab 3 Metode Penelitian, Bab 4 Hasil dan Pembahasan dan Bab 5 Kesimpulan dan Saran. Adapun populasi yang digunakan perusahaan sub sektor bank di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017 sebanyak 43 perusahaan dan dengan kriteria yang telah ditetapkan, maka dipilih sampel sebanyak 10 perusahaan dengan menggunakan teknik pengambilan *Purposive Sampling*.

Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linear Berganda. Hasil yang didapatkan dari penelitian ini menyatakan bahwa *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *Dividend Yield* (DY) memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham. Sedangkan *Earnings Volatility* (E-VOL) dan *Price Earning Ratio* (PER) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Dividend Yield* (DY), *Earnings Volatility*

(E-VOL) dan *Price Earning Ratio* (PER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

Dengan Penuh Kerendahan hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kesalahan, maka dari itu jika ditemukan bahwa kesalahan dari penyusunan skripsi ini penulis mengucapkan maaf yang sebesar-besarnya serta mungkin ada saran maupun kritik dari pada pembaca agar bisa diperbaiki demi menyempurnakan penelitian ini dimasa yang akan datang.

Inderalaya, 2019

Cici Ardelia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	viii
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.4.1. Manfaat Teoritis	11
1.4.2. Manfaat Praktis	11
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Harga Saham.....	12

2.1.2. Dividen.....	15
2.1.3. Kebijakan Dividen	19
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Kerangka Penelitian.....	27
2.4. Hipotesis Penelitian	28
2.4.1. Hubungan <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR) dengan Harga Saham .	29
2.4.2. Hubungan <i>Dividend Yield</i> dengan Harga Saham.....	29
2.4.3. Hubungan <i>Earnings Volatility</i> dengan Harga Saham	30
2.4.4. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dengan Harga Saham	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	32
3.2. Rancangan Penelitian.....	32
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	32
3.4. Teknik Pengumpulan Data	33
3.5. Populasi dan Sampel.....	33
3.5.1. Populasi.....	33
3.5.2. Sampel	34
3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
3.6.1. Variabel Dependen	35
3.6.2. Variabel Independen	35
3.7. Teknik Analisis Data	37
3.7.1. Analisis Statistik Deskriptif	37
3.7.2. Uji Normalitas.....	37
3.7.3. Uji Asumsi Klasik.....	38
3.7.3.1. Uji Multikolinearitas	38
3.7.3.2. Uji Heteroskedastisitas.....	38
3.7.3.3. Uji Autokorelasi	39
3.7.4. Uji Persamaan Regresi.....	39
3.7.5. Pengujian Hipotesis	40

3.7.5.1. Uji F (Simultan)	40
3.7.5.2. Uji t-Statistik (Parsial)	41
3.7.5.3. Uji Determinasi (R^2)	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1. Hasil Penelitian.....	43
4.1.1. Statistik Deskriptif	43
4.1.2. Hasil Uji Normalitas	46
4.1.3. Hasil Uji Asumsi Klasik	49
4.1.3.1. Hasil Uji Multikolinealitas.....	49
4.1.3.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
4.1.3.3. Hasil Uji Autokorelasi	51
4.1.4. Hasil Regresi Linier Berganda.....	53
4.1.5. Hasil Pengujian Hipotesis	55
4.1.5.1. Uji t (Parsial).....	55
4.1.5.2. Uji F (Simultan)	57
4.1.5.3. Koefisien Determinasi (R^2).....	58
4.2. Pembahasan Penelitian	62
4.2.1. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Harga Saham	62
4.2.2. Pengaruh <i>Dividend Yield</i> terhadap Harga Saham	64
4.2.3. Pengaruh <i>Earnings Volatility</i> terhadap Harga Saham	66
4.2.4. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Harga Saham	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1. Kesimpulan	71
5.2. Saran	72
5.3. Implikasi Penelitian	72
5.3.1. Implikasi Teoritis	72
5.3.2. Implikasi Praktis	73
5.4. Keterbatasan Penelitian	73

DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN.....	79

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di BEI hingga Tahun 2017	34
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian	35
Tabel 4.1 Hasil Deskriptif Variabel	44
Tabel 4.2 Hasil <i>Kolmogorof Smirnov Test</i>	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinealitas Perusahaan Sub Sektor Bank	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi Perusahaan Sub Sektor Bank	52
Tabel 4.5 Hasil Analisis Model Regresi Linier Berganda Perusahaan Sub Sektor Bank.....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji t (Parsial)	55
Tabel 4.7 Hasil Uji F (Simultan).....	58
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi Perusahaan	58
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi Perusahaan (<i>Dividend Payout Ratio</i>)	59
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi Perusahaan (<i>Dividend Yield</i>).....	60
Tabel 4.11 Koefisien Determinasi Perusahaan (<i>Earnings Volatility</i>)	60
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi Perusahaan (<i>Price Earning Ratio</i>)	61
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Penelitian	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	28
Gambar 4.1 Grafik Histogram Uji Normalitas Perusahaan Sub Sektor Bank .	47
Gambar 4.2 Grafik P-Plot Uji Normalitas Perusahaan Sub Sektor Bank	48
Gambar 4.3 Hasil Scatterplot Uji Heteroskedastisitas Perusahaan Sub Sektor Bank	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Rata-Rata Perkembangan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017	79
Lampiran 2. Tabel Rata-rata Perkembangan Dividen Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017.....	81
Lampiran 3. Daftar Populasi 43 Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	82
Lampiran 4. Daftar Sampel 10 Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	84
Lampiran 5. Daftar Harga Saham 10 Sampel Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017	85
Lampiran 6. Daftar Dividen 10 Sampel Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017	85
Lampiran 7. Daftar <i>Dividend Payout Ratio</i> 10 Sampel Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017	86
Lampiran 8. Daftar <i>Dividend Yield</i> 10 Sampel Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017	86
Lampiran 9. Daftar <i>Earnings Volatility</i> 10 Sampel Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017.....	87
Lampiran 10. Daftar <i>Price Earning Ratio</i> 10 Sampel Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017.....	87

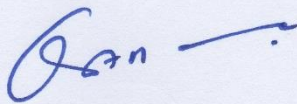
ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap perubahan harga saham pada perusahaan sub sektor bank di Bursa Efek Indonesia periode 2013–2017. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *Purposive Sampling* sedangkan untuk pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan dokumenter yang bersumber dari data laporan keuangan yang dilaporkan pada Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda. Adapun alat analisis data dalam penelitian ini menggunakan asumsi klasik dan uji hipotesis dalam hal ini menggunakan uji t secara parsial dan uji F secara simultan. Hasil pengujian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa E-VOL dan PER berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan DPR dan DY tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara simultan, DPR, DY, E-VOL dan PER berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci : *DPR, DY, E-VOL, PER, Harga Saham.*

Pembimbing I



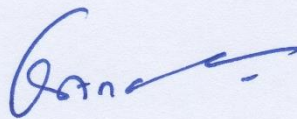
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP.197509011999032001

Pembimbing II



Dr. Kemas M H Thamrin, S.E., M.M
NIP.198407292014041001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

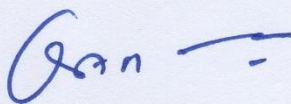
ABSTRACT

EFFECT OF DIVIDEND POLICY ON CHANGES IN STOCK PRICES IN COMPANIES IN THE BANK SUB-SECTOR ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to determine the effect of dividend policy on changes in stock prices in the bank sub-sector companies in the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. This type of research is quantitative with the sampling technique used is Purposive Sampling while for data collection in this study conducted with documentaries sourced from financial statement data reported on the Indonesia Stock Exchange. The data analysis technique used is multiple linear regression. The data analysis tool in this study uses classical assumptions and hypothesis testing in this case using the t test partially and F test simultaneously. The results of the tests conducted partially show that E-VOL and PER have a significant effect on stock prices. While the DPR and DY have no significant effect on stock prices. Simultaneously, DPR, DY, E-VOL and PER have a significant effect on stock prices.

Keyword : DPR, DY, E-VOL, PER, Stock Prices.

Advisor I



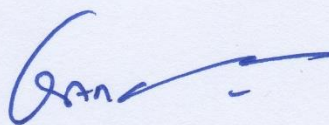
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP.197509011999032001

Advisor II



Dr. Kemas M H Thamrin, S.E., M.M
NIP.198407292014041001

Chairman of The Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP.197509011999032001

BAB I

PENDAHULUAN

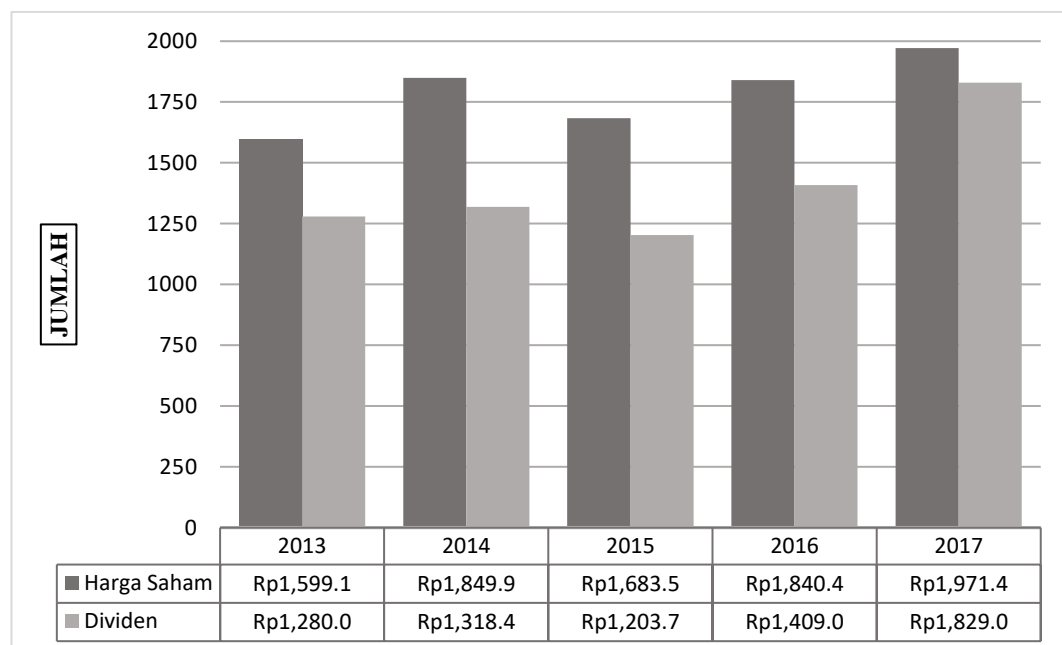
1.1. Latar Belakang

Indonesia merupakan negara berkembang yang menyebabkan banyak faktor yang mendukung dalam perkembangannya negara ini antara lainnya bank. Bank mempunyai fungsi dan peranan penting dalam perekonomian nasional. Jika dilihat dari kondisi masyarakat sekarang, jarang sekali orang yang tidak mengenal dan tidak berhubungan dengan bank. Hampir semua orang berkaitan dengan lembaga keuangan. Perbankan meliputi tiga kegiatan, yaitu menghimpun dana, menyalurkan dana, dan memberikan jasa bank lainnya. Kegiatan menghimpun dan menyalurkan dana merupakan kegiatan pokok bank sedangkan memberikan jasa bank lainnya hanya kegiatan pendukung (Chandra, 2015).

Sektor perbankan merupakan salah satu sub sektor industri yang ada dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Perbankan sendiri merupakan sub sektor dari sektor keuangan yang didalamnya sendiri terdapat beberapa sub sektor diantaranya, perbankan, lembaga pembiayaan, perusahaan efek, asuransi dan lainnya. Perkembangan sektor perbankan tersebut juga cukup baik, saham-saham yang berada dalam jajaran industri tersebut mampu memberikan keuntungan yang menarik selain dividen yang dibayarkan cukup tinggi tiap tahunnya juga peningkatan harga saham hariannya yang sering kali memberikan *capital gain* sehingga mampu menarik minat investor untuk berinvestasi pada sektor industri tersebut. Menurut Sutrisno (2007) keputusan investasi mempunyai dimensi waktu

jangka panjang, sehingga keputusan yang akan diambil harus dipertimbangkan dengan baik, karena mempunyai konsekuensi berjangka panjang pula.

Penelitian ini menggunakan perusahaan sub sektor bank sebagai sampel dalam penelitian, dengan pertimbangan atas perkembangan terhadap fenomena perekonomian. Terdapat 43 bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berikut adalah grafik perkembangan rata-rata harga saham dan rata-rata dividen perusahaan sub sektor bank pada periode 2013-2017:



Sumber: Laporan Tahunan di BEI (data diolah)

Grafik 1.1 Perkembangan Rata-rata Harga Saham dan Rata-rata Dividen Perusahaan Sub Sektor Bank Periode 2013-2017

Pada grafik diatas dapat dilihat, perkembangan rata-rata harga saham dan perkembangan rata-rata dividen perusahaan sub sektor bank. Rata-rata perkembangan harga saham dalam rupiah, sedangkan perkembangan dividen dalam ribuan rupiah. Pada tahun 2014 harga saham mengalami perkembangan yang cukup tinggi dibandingkan tahun sebelumnya sebesar Rp.250.8,- dan dividen

sebesar Rp.38.4,-. Sedangkan tahun 2015 harga saham sedikit mengalami keterpurukan yaitu merosot sebanyak Rp.166.4,- begitu juga dengan perkembangan dividen sebesar Rp.114.7,- hal ini disebabkan keadaan ekonomi yang kurang baik dengan berkurangnya daya beli masyarakat, sehingga keinginan untuk berinvestasi juga berkurang. Kemudian tahun 2016 harga saham dan dividen mengalami kenaikan yang cukup tinggi harga saham sebesar Rp.156.9, dividen sebesar Rp.205.3,- hal ini menggambarkan bertambahnya daya beli masyarakat sehingga keinginan untuk berinvestasi bertambah. Selain itu kinerja perusahaan juga dapat menjadi pemicu kenaikan harga saham. Pada tahun 2017 harga saham dan dividen terus naik sebesar Rp.77,- dan Rp.420,- dengan kenaikan yang cukup tinggi.

Menurut Faitullah (2016) harga saham dapat diartikan sebagai harga yang dibentuk dari interaksi para penjual dan pembeli saham yang dilatar belakangi oleh harapan mereka terhadap profit perusahaan, untuk itu investor memerlukan informasi yang berkaitan dengan pembentukan saham tersebut dalam mengambil keputusan untuk menjual atau membeli saham. Harga saham adalah suatu saham yang mempunyai ciri untuk diperjualbelikan di bursa efek yang diukur dengan nilai mata uang (harga) dimana harga saham tersebut akan ditentukan antara kekuatan *demand* dan *supply*.

Penentuan harga saham salah satunya didasarkan pada kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangannya. Laporan keuangan menunjukkan informasi mengenai keadaan suatu perusahaan yang bisa dijadikan sumber informasi bagi pengambilan keputusan (Raghilia, 2014).

Harga saham dipasar modal mengalami fluktuasi yang tidak menentu. Hal tersebut disebabkan oleh dua faktor yaitu faktor internal dan eksternal. Faktor eksternal adalah faktor yang tidak dapat dikembalikan oleh perusahaan seperti pengumuman pemerintah, pengumuman hukum, pengumuman industri sekuritas, politik dan berbagai isu. Faktor internal adalah faktor yang dapat dikendalikan perusahaan seperti proyeksi laba per saham, tingkat resiko proyeksi laba, proporsi hutang terhadap ekuitas, tingkat suku bunga, kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan dan sebagainya (Miskhin, 2001).

Perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) seringkali dihadapkan pada permasalahan penentuan kebijakan dan pembayaran dividen, apakah manajemen akan mengambil keputusan dengan membagikan laba kepada pemegang saham sebagai dividen dan apakah manajemen akan menahan dalam bentuk laba yang ditahan untuk pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Dividen merupakan laba bersih perusahaan yang sebagian dibagikan kepada pemegang saham berdasarkan dengan proporsi kepemilikan saham yang dimiliki. Besar kecilnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham tergantung kepada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan kebijakan dividen perusahaan masing-masing (Yuli, 2015).

Menurut Christian & Djeini (2017) kebijakan dividen merupakan bagian yang tidak dapat dipisahkan dengan keputusan pendanaan perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi dimasa yang akan

datang. Rasio pembayaran dividen menentukan pendanaan. Rasio ini menunjukkan persentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham biasa perusahaan berupa dividen kas. Apabila laba perusahaan yang ditahan dalam jumlah besar, berarti laba yang akan dibayarkan sebagai dividen menjadi lebih kecil. Dengan demikian aspek penting dari kebijakan dividen adalah menentukan alokasi laba yang sesuai diantara pembayaran laba sebagai dividen dengan laba yang ditahan di perusahaan.

Kebijakan dividen memiliki indikator pengukuran yang dapat digunakan yaitu *dividend payout* untuk mengistemasi dividen periode mendatang dan *dividend yield* yang merupakan pengembalian total yang dihasilkan dividen (Warsono, 2003). Dividen merupakan laba bersih perusahaan yang sebagian dibagikan kepada pemegang saham berdasarkan dengan proporsi kepemilikan saham yang dimiliki. Besar kecilnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham tergantung kepada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan kebijakan dividen perusahaan masing-masing (Yuli, 2015).

Rasio yang diperkirakan mempengaruhi harga saham yaitu *Dividend Payout Ratio* (DPR) yaitu rasio yang menentukan jumlah laba yang dapat ditahan sebagai sumber pendanaan serta menunjukkan persentase laba perusahaan yang dibayarkan ke pemegang saham dalam bentuk kas. Menurut Ilyas *et al.* (2015) *Dividend Payout Ratio* adalah jumlah relatif dari laba yang didistribusikan oleh perusahaan manapun dalam bentuk dividen terhadap jumlah total laba bersih dari setiap bisnis. Jumlah dari total pendapatan dari setiap organisasi, yang tidak

didistribusikan sebagai dividen kepada pemegang saham digunakan oleh perusahaan manapun untuk tujuan pertumbuhan. Jumlah ini disimpan oleh perusahaan manapun untuk tujuan reinvestasi di perusahaan yang sama disebut laba ditahan.

Rasio yang diperkirakan mempengaruhi harga saham lainnya adalah *dividend yield*. Menurut Mian Sajid N *et al.* (2010) variabel ini dihitung dengan mengambil jumlah semua dividen tunai yang dibayarkan oleh perusahaan kepada pemegang saham mereka per saham dibagi dengan rata-rata pasar saham pada tahun tersebut.

Rasio yang diperkirakan mempengaruhi harga saham lainnya yaitu *earning volatility*. Menurut Antoniou *et al.* (2008) *earning volatility* adalah tingkat volatilitas (perubahan yang cepat) dari keuntungan yang didapat perusahaan. Laba sulit untuk diprediksi dan lebih sulit diprediksi lagi ketika volatilitasnya tinggi. Naik turunnya laba dapat membuat perusahaan sulit mendapatkan dana eksternal, karena perusahaan tidak stabil. Semakin tinggi tingkat volatilitas laba, maka *capital gain* yang akan didapatkan oleh investor semakin besar pada saat laba mencapai tingkat maksimal. Sehingga investor cenderung tetap mempertahankan saham yang dimilikinya (*hold*) untuk jangka waktu ke depan. Oleh karena itu tidak banyak penjualan yang terjadi, maka tingkat volatilitas harga saham cenderung rendah (Janny R. & Hendra, 2017).

Rasio yang diperkirakan mempengaruhi harga saham lainnya adalah *Price Earning Ratio*. *Price Earning Ratio* (PER) merupakan rasio pasar yang membandingkan data antara harga pasar suatu saham dengan *earning per share*

dari saham yang bersangkutan (Jogiyanto, 2000). *Price Earning Ratio* (PER) merupakan suatu ukuran yang penting bagi investor dalam berinvestasi karena PER diakui sebagai metode penilaian yang baik serta mencakup keseluruhan perusahaan termasuk dalam memperkirakan nilai ataupun harga saham. Keinginan investor melakukan analisis saham melalui rasio-rasio keuangan seperti PER, dikarenakan adanya keinginan investor atau calon investor akan hasil (*return*) yang layak dari suatu investasi saham (Dorothea R. *et al.*, 2013).

Terdapat penelitian-penelitian terdahulu yang juga meneliti tentang pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham. Mian *et al.* (2010) melakukan penelitian yang menunjukkan bahwa mereka menemukan kedua ukuran kebijakan dividen (*dividend yield* dan *payout ratio*) memiliki dampak signifikan terhadap volatilitas harga saham, ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen mempengaruhi volatilitas harga saham dan menyediakan verifikasi yang mendukung efek realisasi arbitrase, efek durasi dan efek informasi di Pakistan. Efek dari hasil dividen terhadap volatilitas harga saham meningkat selama periode (2003-2008) sedangkan *payout ratio* hanya memiliki dampak yang signifikan terhadap tingkat yang lebih rendah. Dalam periode keseluruhan, *size* dan *leverage* memiliki dampak negatif dan tidak signifikan terhadap volatilitas harga. Meskipun hasilnya tidak cukup kuat seperti kasus pasar maju tetapi dapat diandalkan dengan perilaku pasar saham seperti Pakistan.

Edhi & Elif (2015) dengan hasil penelitian bahwa pembuktian pengaruh *dividen payout ratio* (DPR) terhadap harga saham diperoleh hasil uji t statistik yang memperlihatkan nilai t hitung -0,048. Karena nilai -t hitung < -t tabel (-0,048

$< -2,00958$) maka H_0 ditolak. Jadi dapat disimpulkan *dividen payout ratio* (DPR) secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan hipotesis mengatakan bahwa *dividen payout ratio* (DPR) mempunyai pengaruh negatif terhadap harga saham, maka dapat disimpulkan bahwa *dividen payout ratio* (DPR) berpengaruh negatif diterima.

Rani (2012) mengatakan bahwa berdasarkan hasil regresi diperoleh hubungan antara variabel bebas *Dividend Yield* dan *Earning Volatilitas* mempunyai koefisien korelasi $-0,067$, dengan demikian, hubungan kedua variabel tersebut sangat lemah. Korelasi negatif menunjukkan bahwa hubungan antara variabel *Dividend Yield* dengan variabel *Price* tidak searah. Artinya, jika variabel *Dividend Yield* kecil, maka variabel *Price* akan menurun. *Earning Volatilitas* dan *Dividend Yield* berpengaruh signifikan terhadap Volatilitas Harga pada tingkat signifikansi 5%. Melalui regresi berganda dapat diketahui bahwa variabel *Dividend Yield* cenderung berpengaruh negatif terhadap *Price Volatility*. Sedangkan variabel *Earning Volatility* cenderung berpengaruh positif terhadap *Price Volatility*.

Dorothea R. *et al.* (2013) dengan hasil penelitiannya mengatakan bahwa berdasarkan dari hasil analisis data yang telah dilakukan mengenai pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham menunjukkan secara signifikan berpengaruh positif, artinya jika EPS mengalami kenaikan maka harga saham juga mengalami kenaikan dan sebaliknya jika EPS mengalami penurunan maka harga saham mengalami penurunan. Koefisien regresi untuk *Earning Per Share* adalah sebesar $0,009$ artinya *Earning Per Share* mempunyai pengaruh positif terhadap

harga saham sebesar 0,009. Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham menunjukkan secara signifikan berpengaruh positif, artinya jika PER mengalami kenaikan maka harga saham juga mengalami kenaikan dan sebaliknya jika PER mengalami penurunan maka harga saham mengalami penurunan. Koefisien regresi untuk *Price Earning Ratio* adalah sebesar 0,012 artinya *Earning Per Share* mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham sebesar 0,012.

Dari salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham yaitu kebijakan dividen dan terdapat juga ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai kebijakan dividen yang dilihat dari indikatornya yaitu *dividen payout ratio*, *dividend yield*, *earnings volatility* dan *price earning ratio* maka penulis ingin membuktikan salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham dan meneliti kembali mengenai kebijakan dividen yang dilihat dari indikatornya yaitu *dividen payout ratio*, *dividend yield*, *earnings volatility* dan *price earning ratio* dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Bank di Bursa Efek Indonesia”**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *dividen payout ratio* (DPR) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
2. Apakah *dividend yield* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
3. Apakah *earnings volatility* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
4. Apakah *price earning ratio* (PER) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *dividen payout ratio* (DPR) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk menganalisis pengaruh *dividend yield* terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Untuk mempelajari pengaruh *earnings volatility* terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
4. Untuk mengetahui pengaruh *price earning ratio* (PER) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1.4.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan dalam bidang manajemen keuangan khususnya memberikan gambaran mengenai konsep penelitian mengenai kebijakan dividen untuk menilai harga saham. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai masukan dan referensi dalam pengembangan materi khususnya di bidang manajemen keuangan dan dapat digunakan sebagai pedoman dalam penulisan bagi peneliti selanjutnya mengenai kebijakan dividen.

1.4.2. Manfaat Praktis

Diharapkan penelitian ini dapat menunjukkan mengenai kebijakan dividen, sehingga kebijakan dividen tersebut dapat meningkatkan kinerja suatu perusahaan melalui aktivitas bisnisnya dan seberapa besar pengaruhnya terhadap harga saham dalam upaya meningkatkan kinerja pengelolaan dimasa mendatang dan untuk menarik investor tentunya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adediran S. A dan Alade S. O. 2013. *Dividend Policy and Corporate Performance In Nigeria*. American Journal of Social and Management Sciences Vol.4 No.2 p. 71-77.
- Ali, Adnan. *et al* .2015. *Effect of Dividend Policy on Stock Price*. Business & Management Studies: An International Journal. Vol. 3 Issue 1 ss.56-57.
- Amanah, Raghilia. *et al* . 2014. *Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.12 No.1.
- Antoniou A., Yilmaz G., dan Krishna P. 2008. *The Determinants of Capital Structure: Capital Market-oriented versus Bank-oriented Institution*. Journal of Financial and Quantitative Analysis. (43). 59-92.
- Arlinandes, M Jefri Chandra. 2015. *Kewenangan Bank Indonesia dalam Pengaturan dan Pengawasan Perbankan Setelah Terbitnya Undang-Undang No 21 Tahun 2011 Tentang Otoritas Jasa Keuangan*. Jurnal Hukum Sehasen Vol.1 No.1.
- Asmirantho, Edhi dan Elif Yulawati. 2015. *Pengaruh Dividen Per Share (DPS), Dividen Payout Ratio (DPR), Price to Book Value (PBV), Debt Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), dan Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman dalam Kemasan yang Terdaftar di BEI*. JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi) Vol. 1, No. 2, Hal. 95-117.
- Baridwan, Zaki. 2004. *Intermediate Accounting "Pengantar Akuntansi"*, Buku 2, Edisi 21, Salemba Empat, Jakarta.
- Bassey, Stephen D. *et al* . 2015. *Impact of Dividend Policy on Share Price Valuation in Nigeria*. Archives of Business Research Vol.3 No.1 25 February.
- Bayezid, Mohammad Ali dan Tanbir Ahmed Chowdhury. 2010. *Effect of Dividend on Stock Prices in Emerging Stock Market: A Study on The Listed Private Commercial Banks in DSE*. International Journal of Economics and Finance Vol.2 No.4 November.
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.

- Darmadji, T dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Ketiga. Salemba Empat, Jakarta.
- Datu, Christian V., dan Djeini Meredesa. 2017. *Pengaruh Dividend Per Share dan Earning Per Share terhadap Harga Saham pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Going Concern 12(2).
- Faitullah. 2016. *Analisis Pengaruh EPS, ROA, EVA dan MVA terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Management dan Bisnis Sriwijaya, Vol. 14, No. 3.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19* (edisi kelima). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hussainey, Khaled. *et al.* 2011. *Dividend Policy and Share Price Volatility: UK Evidence*. The Journal of Risk Finance Vol.12 No.1.
- Iqbal, Kanwal K. 2012. *Effect of Dividends on Stock Prices-A Case of Chemical and Pharmaceutical Industry of Pakistan*. Management Faculty of Commerce. Vol.2 No.5 P.141-148.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. BPFE UGM, Yogyakarta.
- Kent, H. Baker dan Gary E. Powell. 2012. *Dividend Policy in Indonesia: Survey Evidence from Executives*. Journal of Asia Business Studies Vol.6 Issue 1 p.79-92.
- Khurniaji, A. W. 2013. *Hubungan Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield) terhadap Volatilitas Harga Saham di Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Layla, Sri. 2013. *Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45*. Potensio Vol. 19 No. 1 Juli.
- Masum, Abdullah Al. 2014. *Dividend Policy and Its Impact on Stock Price-A Study on Commercial Banks Listed in Dhaka Stock Exchange*. Global Disclosure of Economics and Business Vol.3 No.1.
- Miskhin, F. S. 2001. *The Economic of Money Banking, and Financial Markets. Sixth Edition*. Addison Wesley Longman : Colombia University, Columbia.
- Oyinlola, Olabisi Michael. 2014. *The Impact of Dividend Policy on Stock Prices of Quoted Firms in Nigeria*. International Journal of Economics, Commerce and Management Vol. II Issue 9 September.

- Puspita, Viandina. *et al.* 2015. *Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Kelompok LQ-45 di Bursa Efek Indonesia*. JEMBATAN-Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Terapan Tahun XII No.2, Oktober.
- Ramdhani, Rani. 2012. *Pengaruh Dividend Yield dan Earning Volatility terhadap Volatilitas Harga Saham di Bursa Efek Jakarta*. Binus Business Review Vol. 3, No. 2 November.
- Ratih, Dorothea Apriatni E. P., dan Saryadi. 2013. *Pengaruh EPS, PER, DER, ROE terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012*. Diponegonerogo Journal of Social and Politic Hal.1-12.
- Rowena, Janny dan Hendra. 2017. *Earnings Volatility, Kebijakan Dividen, dan Pertumbuhan Asset Berpengaruh terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2013-2015*. Jurnal Administrasi Kantor, Vol. 5, No. 2, Desember P-231-242.
- Sajid, Mian. *et al.* 2010. *Determinants of Stock Price Volatility in Karachi Stock Exchange: The Mediating Role of Corporate Dividend Policy*. International Research of Finance and Economics Issue 55.
- Salim, L. 2003. *Analisa Teknikal dalam Perdagangan Saham*. PT. Gramedia, Jakarta.
- Sanusi, Anwar. 2017. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, A. 2010. *Management Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE, Yogyakarta.
- Sharif, Ilyas. *et al.* 2015. *Effect of Dividend Policy on Stock Prices*. Journal of Management Info 6(1), 55-85.
- Suharyadi dan Purwanto S.K. 2013. *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Sutrisno. 2007. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 1. Bayu Media Publishing. Malang.
- Weston, J. Fred dan Brigham Eugene F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

- Yuli. 2015. *Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya*. Jurnal Paradigma, Vol. 13, No. 1 Februari-Juli.
- Zainudin, Rozaimah. *et al.* 2017. *Dividend Policy and Stock Price Volatility of Industrial Products Firms in Malaysia*. Göteborgs Universitet 24 November.