



**FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR
PERBANKAN**

TESIS

NANANG SUPRIYATNA 1910121002

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA**

2023



**FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PENGARUHNYA
TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Magister
Manajemen**

NANANG SUPRIYATNA 1910121002

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Nanang Supriyatna

NIM : 1910121002

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 14 Juni 2023

Yang menyatakan,



(Nanang Supriyatna)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nanang Supriyatna
NIM : 1910121002
Fakultas : Ekonomi Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

Faktor Penentu Kebijakan Dividen Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan

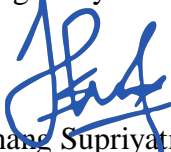
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 14 Juni 2023

Yang menyatakan,


(Nanang Supriyatna)

TESIS

**FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR
PERBANKAN**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

NANANG SUPRIYATNA NIM 1910121002

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 14 Juni
2023 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Ketua Penguji



Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CGOP



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.



Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Dekan



**Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I.,
M.M, CRA., CRP., CMA**
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal: 14 Juni 2023

Faktor Penentu Kebijakan Dividen Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan

Nanang Supriyatna

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variable intervening. Populasi penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan sampel 47 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021 dengan metode sampel jenuh. Analisis data menggunakan regresi data panel yang diolah menggunakan Eviews versi 12. Hasil penelitian ini diantaranya; 1). Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham, 2). Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham, 3). Kebijakan dividen tidak terbukti sebagai variable intervening karena tidak dapat menopang pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap harga saham perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021.

Kata kunci: profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, harga saham

Determining Factors Of Dividend Policy And Its Effect On Stock Price In The Banking Sector

Nanang Supriyatna

Abstract

This study aims to determine and analyze the effect of profitability and firm size on stock prices with dividend policy as an intervening variable. The population in this study were 47 banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2017-2021 period using the saturated sample method. Data analysis used panel data regression which was processed using Eviews version 12. The results of this study include; 1). Profitability has no effect on stock prices, 2). Company size affects stock prices, 3). Dividend policy is not proven to be an intervening variable because it cannot support the effect of profitability and company size on the share prices of banking companies on the Indonesia Stock Exchange during the 2017-2021 period.

Keywords: *profitability, firm size, dividend policy, stock price*



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN TESIS SEMESTER GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Rabu , tanggal 14 Juni 2023, telah dilaksanakan **Ujian Tesis** bagi mahasiswa :

Nama : **Nanang Supriyatna**

No.Pokok Mahasiswa : **1910121002**

Program : **Manajemen S.2**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Faktor Penentu Kebijakan Dividen Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP.	Anggota I	2.
3	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Juni 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.2

Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I,
M.M.

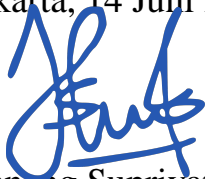
PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil **Faktor Penentu Kebijakan Dividen Dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan**". Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M dan Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 14 Juni 2023



Nanang Supriyatna

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
BERITA ACARA UJIAN TESIS	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Pembatasan Masalah	8
1.3. Perumusan Masalah	9
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TELAAH PUSTAKA	11
II.1. Telaah Pustaka	11
II.1.1 Teori Asimetri Informasi.....	11
II.1.2 <i>Signalling Theory</i>	11
II.1.3 Dividen	13
II.1.3.1. Kebijakan Dividen.....	13
II.1.4 Harga Saham.....	18
II.1.5 Profitabilitas.....	20
II.1.6 Ukuran Perusahaan.....	23
II.2. Penelitian Terdahulu.....	24
II.3. Model Penelitian Empiris	25
II.4 Hipotesis	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
III.2 Populasi dan Sampel	27
III.2.1 Populasi	27
III.2.2 Sampel.....	27

III.3 Teknik Pengumpulan Data	28
III.3.1 Jenis Data	28
III.3.2 Sumber Data	28
III.3.3 Pengumpulan Data.....	28
III.4 Teknik Analisis Data.....	28
III.4.1 Statistik Deskriptif	29
III.4.2 Analisis Regresi Data Panel	29
III.5 Uji Hipotesis	33
III.5.1 Uji t	33
III.5.2 Uji Simultan F	35
III.5.3 Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	35
III.5.4 Uji Sobel (<i>Sobel test</i>)	36
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	37
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	39
IV.2 Deskripsi Data Penelitian	41
IV.2.1 Harga Saham	41
IV.2.2 Kebijakan Dividen.....	45
IV.2.3 Profitabilitas	47
IV.2.4 Ukuran Perusahaan.....	49
IV.3 Hipotesis dan Analisis Data	51
IV.3.1 Analisis Deskriptif.....	51
IV.3.2 Metode Analisis Regresi Data Panel	53
IV.3.2.1 Metode Analisis Regresi Data Panel (Tahap 1).....	53
IV.3.2.2 Metode Analisis Regresi Data Panel (Tahap 2).....	57
IV.3.3.Sobel Test.....	61
IV.4 Hasil dan Pembahasan.....	61
IV.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	63
IV.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	64
IV.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	65
IV.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham	66
IV.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	68
V.1 Simpulan.....	68
V.2 Keterbatasan Penelitian	70
V.3 Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Trend harga Saham Bank Kecil.....	3
Tabel 2.	Trend harga saham Bank <i>Big Four</i>	4
Tabel 3.	ROA, Total Aset, dan Dividen Bank Mini Tahun 2020	4
Tabel 4.	ROA, Total Aset, dan Dividen Bank <i>Big Four</i> Tahun 2020.....	5
Tabel 5.	Dividen 5 tahun terakhir Bank <i>Big Four</i>	6
Tabel 6.	Matriks Penelitian Terdahulu	24
Tabel 7.	Sampel Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 - 2021.....	37
Tabel 8.	Harga Saham Perusahaan Perbankan Periode 2017-2021	38
Tabel 9.	DPR Perusahaan Perbankan Periode 2017-2021.....	40
Tabel 10.	ROA Perusahaan Perbankan Periode 2017-2021	40
Tabel 11.	Ln Total Asset Perusahaan Perbankan Periode 2017-2021	43
Tabel 12.	Hasil Data Deskriptif	47
Tabel 13.	Hasil Uji Chow (Tahap 1).....	49
Tabel 14.	Uji Hausman (Tahap 1).....	52
Tabel 15.	Uji Lagrange Multiplier (Tahap 1)	53
Tabel 16.	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (Tahap 1).....	54
Tabel 17.	Hasil Uji t (Tahap 1)	55
Tabel 18.	Hasil Uji F Simultan dan Uji R2 (Tahap 1)	55
Tabel 19.	Hasil Uji Chow (Tahap 2).....	56
Tabel 20.	Uji Hausman (Tahap 2).....	57
Tabel 21.	Uji Lagrange Multiplier (Tahap 2)	57
Tabel 22.	Hasil Pendekatan <i>Random Effect Model</i> (REM) (Tahap 2)	58
Tabel 23.	Hasil Uji t (Tahap 2)	58
Tabel 24.	Hasil Uji F Simultan dan Uji R2 (Tahap 2)	59
Tabel 25.	Hasil Pengujian Per variable	60
Tabel 26.	Hasil Regresi Data Panel.....	61
Tebel 27	Hasil Pengujian Per Variabel.....	62
Tabel 28	Hasil Regresi Panel.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian Empirik	25
Gambar 2. Jumlah Emiten Bank.....	38
Gambar 3. Klaster Bank Sesuai Nilai Buku.....	39
Gambar 4. Penurunan Harga Saham Perbankan.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Bank yang Tedaftar di BEI Tahun 2017-2018.....	80
Lampiran 2. Jumlah Emiten Perbankan Tahun 2017-2021.....	86
Lampiran 3. Harga Saham BUKU I BUKU 4.....	88