



**ANALISIS DETERMINAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**DINDA SEKAR ARUM      2110111227**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2024**



**ANALISIS DETERMINAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

**DINDA SEKAR ARUM 2110111227**

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

**2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Dinda Sekar Arum

NIM : 2110111227

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

Jakarta, 04 Oktober 2024

Yang menyatakan,



Dinda Sekar Arum

# PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Dinda Sekar Arum  
NIM : 2110111227  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

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

### ANALISIS DETERMINAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICAL DI BURSA EFEK INDONESIA

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 Skripsi 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 : 5 Desember 2023

Yang menyatakan



METERAN  
TEMPEL  
1000  
Rp. 1000,- (SATU RIBU)  
BO88EAMX069254913

(Dinda Sekar Arum)

# LEMBAR PENGESAHAN

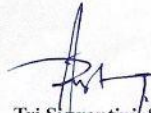
SKRIPSI

ANALISIS DETERMINAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* DI BURSA EFEK  
INDONESIA

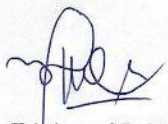
*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

DINDA SEKAR ARUM      2110111227

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 16 Desember 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Tri Siswantini, SE., MM.  
Ketua Penguji



Yoko Trihartanto, SE., MM.  
Penguji I



Dra. Alfida Aziz, MM.  
Penguji II



Dr. Jubedah, S.E., MM.  
Dekan



Siti Hidavati, SE., MM.  
Koordinator Program Studi

Disahkan di           : Jakarta  
Pada tanggal        : 16 Desember 2024

# **ANALYSIS OF STOCK PRICE DETERMINANTS OF CYCLICAL CONSUMER SECTOR COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

*By Dinda Sekar Arum*

## **Abstract**

*This study aims to analyze the determinants of stock prices by examining the effect of profitability, dividend policy, and inflation on stock prices in cyclical consumer sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study uses a quantitative approach with panel data covering 164 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2018-2023 period. The sample was selected using purposive sampling technique, resulting in 8 consumer cyclical companies analyzed in a six-year time period. Hypothesis testing was carried out using Panel Data Regression Analysis at a significance level of 5% (0.05) with the help of E-Views 12 and Microsoft Excel 2019 software. The results showed that (1) profitability has no effect on stock prices, (2) dividend policy has an effect on stock prices, and (3) inflation has no effect on stock prices.*

**Keywords:** *Stock Price, Profitability, Dividend Policy, and Inflation*

# **ANALISIS DETERMINAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER CYCLICAL* DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh Dinda Sekar Arum**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis determinan pada harga saham dengan menguji pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan inflasi terhadap harga saham pada perusahaan sektor *consumer cyclical* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel yang mencakup 164 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2023. Sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, menghasilkan 8 perusahaan *consumer cyclical* yang dianalisis dalam periode waktu enam tahun. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan Analisis Regresi Data Panel pada tingkat signifikansi 5% (0.05) dengan bantuan *software* E-Views 12 dan Microsoft Excel 2019. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham, (2) kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham, dan (3) inflasi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

**Kata Kunci:** Harga Saham, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Inflasi

# BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



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](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Senin , tanggal 16 Desember 2024, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa :

Nama : **Dinda Sekar Arum**

No.Pokok Mahasiswa : **2110111227**

Program : **Manajemen S.1**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**ANALISIS DETERMINAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICAL DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus \**)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Tri Siswantini, SE, MM	Ketua	1. ....
2	Yoko Trisianto, SE, MM	Anggota I	2. ....
3	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota II **)	3. ....

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 16 Desember 2024

Mengesahkan

A.n DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.



## **PRAKATA**

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga usulan penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “**ANALISIS DETERMINAN PADA HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICAL DI BURSA EFEK INDONESIA**”. Usulan penelitian ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat untuk melanjutkan tahap penyusunan skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Dalam proses penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan serta bantuan berupa materi dan spiritual dari berbagai pihak yang membantu proses peneliti dalam menyusun skripsi. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
2. Bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I, MM, CMA selaku Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
3. Ibu Siti Hidayati, SE, MM selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
4. Ibu Anggi Angga Restu, S.E.,M.M selaku Dosen Pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dalam pengurusan administrasi akademik dan permasalahan selama masa kuliah.
5. Ibu Dra. Alfida Aziz, MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukan beliau untuk memberikan arahan, kritik, dan saran kepada penulis dalam proses penyusunan proposal ini.
6. Orang tua penulis, Ibu Lasmini dan Bapak Setyo Hari Wibowo, juga saudara dan seluruh keluarga penulis, khususnya Damar dan Kiki yang telah memberikan dukungan moril dan materil hingga penulis dapat sampai di tahap ini.
7. Zahra Alsabilah, Elzaniar, Gia, Rifat, Haris, dan Amar selaku sahabat penulis yang telah memberikan motivasi dan dukungan moril.

8. Teman-teman Langsung, Selvy, Alifia, Aurellia, Oktaviani, dan khususnya Putri dan Diwana yang telah menemani keseharian penulis di kost dan selalu berbagi informasi mengenai skripsi.
9. Teman-teman Hasil Seleksi, Aulia, Ranti, Sarah, Zahra, Khansa, Iva, dan Shella yang telah memberikan dukungan moril.
10. Nasywa, Bintang, Maria, Cikal yang telah berbagi pengetahuan terkait skripsi dan saling memberikan dukungan moril.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan usulan penelitian ini masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan. Oleh karena itu, kami sangat mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif dari para pembaca demi penyempurnaan usulan penelitian ini di masa mendatang. Akhir kata, kami berharap semoga makalah ini dapat memberikan manfaat, tidak hanya bagi kami sendiri, tetapi juga bagi para pembaca.

Jakarta, 23 September 2024

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<i>Abstract</i> .....	<b>vi</b>
<b>Abstrak</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	8
2.1.2 <i>Dividend Irrelevance Theory</i> .....	9
2.1.3 <i>Bird in The Hand Theory</i> .....	10
2.1.4 Saham .....	11
2.1.5 Harga Saham.....	12
2.1.6 Profitabilitas dan Harga Saham .....	14
2.1.7 Kebijakan Dividen dan Harga Saham .....	16
2.1.8 Inflasi dan Harga Saham .....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Model Penelitian.....	30
2.4 Hipotesis .....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>32</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
3.1.1 Definisi Operasional.....	32
3.1.2 Pengukuran Variabel .....	33
3.2 Populasi dan Sampel.....	34
3.2.1 Populasi .....	34
3.2.2 Sampel .....	34
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.3.1 Jenis Data.....	35
3.3.2 Sumber Data .....	35
3.3.3 Pengumpulan Data .....	35
3.4 Teknik Analisis Data .....	36
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	36

3.4.2	Analisis Regresi Data Panel.....	36
3.4.3	Uji Model.....	37
3.4.4	Uji Asumsi Klasik.....	38
3.4.5	Uji Hipotesis .....	39
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	42
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	43
4.2.1	Harga Saham.....	43
4.2.2	Profitabilitas.....	46
4.2.3	Kebijakan Dividen .....	48
4.2.4	Inflasi.....	50
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	51
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	51
4.3.2	Analisis Regresi Data Panel.....	53
4.3.3	Uji Asumsi Klasik.....	55
4.3.4	Model Persamaan Regresi Data Panel.....	56
4.3.5	Uji Hipotesis .....	57
4.4	Pembahasan.....	59
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham .....	59
4.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham .....	62
4.4.3	Pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham .....	64
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>67</b>
5.1	Simpulan .....	67
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	67
5.3	Saran .....	67
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>69</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>74</b>
	<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>75</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian.....	42
Tabel 3. Perusahaan IDXCYCLICAL Yang Menjadi Sampel Penelitian .....	43
Tabel 4. Data Harga Saham (dalam Logaritma Natural) .....	43
Tabel 5. Data <i>Return on Equity</i> (ROE).....	46
Tabel 6. Data <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	48
Tabel 7. Data Inflasi.....	50
Tabel 8. Analisis Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 9. Hasil Uji Chow.....	53
Tabel 10. Hasil Uji Haussman.....	54
Tabel 11. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	55
Tabel 12. Hasil Uji Multikolinearitas .....	56
Tabel 13. Persamaan Random Effect Model.....	56
Tabel 14. Hasil Uji t (Parsial).....	58
Tabel 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi Disesuaikan ( $R^2$ ).....	59

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Indeks Harga Saham IDXCYCLICAL 2018-2023 .....	2
Gambar 2. Model Penelitian.....	31
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas .....	55

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan IDXCYCLICAL yang menjadi sampel penelitian .....	75
Lampiran 2. Data Harga Saham (dalam Logaritma Natural) .....	76
Lampiran 3. Data <i>Return on Equity</i> (ROE).....	77
Lampiran 4. Data <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	78
<i>Lampiran 5. Data Rata-rata Inflasi Indonesia</i> .....	80
Lampiran 6. Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 7. Hasil Uji Chow .....	82
Lampiran 8. Hasil Uji Hausman .....	83
Lampiran 9. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	84
Lampiran 10. <i>Random Effect Model</i> .....	85
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinearitas .....	86
Lampiran 12. Hasil Uji Normalitas.....	87
<i>Lampiran 13. Tabel Distribusi T</i> .....	88
Lampiran 14. Hasil Uji Turnitin .....	89