



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM**

SKRIPSI

FARHAN RACHMAT PANDENI 2210112180

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

2026



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM**

SKRIPSI

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

FARHAN RACHMAT PANDENI 2210112180

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

2026

PERNYATAAN ORISINASILITAS

PERNYATAAN ORISINASILITAS

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

Nama : Farhan Rachmat Pandeni

NIM : 2210112180

Program Studi : S1 Akuntansi

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

Jakarta, 30 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Farhan Rachmat Pandeni)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Farhan Rachmat Pandeni
NIM : 2210112180
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini. Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/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 : 30, Juni 2026

Yang menyatakan, Materai



(Farhan Rachmat Pandeni)

The Influence of Dividend Policy, Profitability, and Solvency on Stock Returns

By: Farhan Rachmat Pandeni

ABSTRACT

This study is designed to examine the impact of dividend policy, profitability, and solvency on stock returns. In this research, dividend policy is measured by the Dividend Payout Ratio (DPR), profitability is represented by the Return on Assets (ROA), and solvency is proxied by the Debt to Asset Ratio (DAR), with stock return positioned as the dependent variable. Employing a quantitative approach, this research utilizes secondary data sourced from financial statements and stock price movements of energy sector companies. Sample selection was conducted using a purposive sampling technique, yielding a total of 192 observations from 64 companies over the 2022–2024 period. Based on the specification test results for panel data regression, the Common Effect Model (CEM) was selected as the best model and estimated using the Ordinary Least Squares (OLS) method via Stata software. The empirical results demonstrate that dividend policy (DPR) and solvency (DAR) have no significant impact on stock returns. Conversely, profitability (ROA) is proven to have a positive and significant effect on stock returns. These findings indicate that in determining investment strategies, investors tend to prioritize a company's capability to generate profits over its dividend distribution policy or debt utilization structure.

Keywords: Dividend Policy, Profitability, Solvency, Stock Returns

Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas Terhadap Return Saham

Oleh: Farhan Rachmat Pandeni

ABSTRAK

Penelitian ini dirancang untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap *return* saham. Dalam studi ini, kebijakan dividen diukur melalui *Dividend Payout Ratio* (DPR), profitabilitas diwakili oleh *Return on Assets* (ROA), dan solvabilitas diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR), dengan *return* saham diposisikan sebagai variabel dependen. Melalui pendekatan kuantitatif, riset ini memanfaatkan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan serta pergerakan harga saham perusahaan di sektor energi. Penentuan sampel dilakukan lewat teknik *purposive sampling*, yang menghasilkan total 192 observasi dari 64 perusahaan sepanjang kurun waktu 2022–2024. Berdasarkan hasil uji kesesuaian regresi data panel, *Common Effect Model* (CEM) terpilih sebagai model terbaik dan diestimasi menggunakan metode *Ordinary Least Squares* (OLS) via program Stata. Hasil empiris membuktikan bahwa kebijakan dividen (DPR) dan solvabilitas (DAR) tidak memiliki dampak signifikan terhadap *return* saham. Sebaliknya, profitabilitas (ROA) terbukti membawa pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Temuan tersebut mengindikasikan bahwa dalam menentukan strategi investasi, para investor cenderung memprioritaskan kapabilitas perusahaan dalam mencetak keuntungan ketimbang kebijakan distribusi dividen ataupun struktur penyerapan utang mereka.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, Return Saham

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS, TERHADAP RETURN SAHAM

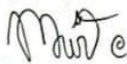
Dipersiapkan dan disusun oleh:

FARHAN RACHMAT PANDENI 2210112180

Telah dipertahankan di depan Tim penguji pada tanggal: 7 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Suparna Wijaya, SE, Ak, MM
Ketua Penguji



Murdhaningsih, SE, M.Ak.
Penguji 1



Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S. Ak
Penguji 2



Dr. Jubadiah, SE., MM.
Dekan Feb



Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 7 Juli 2026

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas Terhadap Return Saham”. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan sebagai syarat guna meraih gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tesis ini. Oleh karena itu, Syukur Alhamdulillah penulis haturkan atas kekuatan Allah SWT yang telah menganugerahkannya. Selain itu, penulis juga ingin menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak, selaku ketua program studi akuntansi program sarjana yang telah memberikan arahan dan kesempatan kepada para mahasiswa.
3. Bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S. Ak , selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu di tengah kesibukan beliau untuk memberikan bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat selama proses penyusunan skripsi ini.
4. penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua Ayah, Bunda, Adik tercinta yang telah menjadi sumber kekuatan terbesar dalam hidup penulis. Terima kasih atas segala doa yang dipanjatkan dalam diam, pengorbanan yang tak terhitung, kasih sayang yang tulus, serta dukungan yang tidak pernah berhenti diberikan. Setiap pencapaian dalam skripsi ini tidak akan pernah terlepas dari peran dan dukungan dalam segala hal positif dan doa selama proses penulis Menyusun skripsi.
5. Teman-teman terdekat sekaligus sahabat peneliti yang dari awal kenal dari mulai perkuliahan hingga lulus (E boys), Yaitu Andhika Putra (Dhikehh), Bondan Alif Prakoso (Bondan Gembul), Daffa Danendratama (Danenn), Daffa Sayyid Ijlaal Tuasikal (Dapitt rambut unik), Denny Maulana Subagio

(Densu), Doni Setiawan (King Donzky), Hansel Majiid Oshusnessy (Hansel Bule Tebet), Irsyad Mufid (Icad), Kalpiko Kalbuadi (Kakak Kiko), M.Rafy Alfikri (Rafy Palembang), Mikhail Abdurrahman Syam (Mikail Jogja), Muhammad Raga Al Ghifari (Alghi Garasi), dan Satrio Adi Wibowo (Iyooo). Selalu bersama dengan peneliti sejak masa perkuliahan dimulai hingga sampai ke tugas akhir skripsian, menjadi tempat bercerita, membantu peneliti dalam kesulitan, dan memberikan dukungan satu sama lain.

6. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan apresiasi yang tulus kepada diri sendiri. Terima kasih karena telah bertahan hingga sejauh ini. Terima kasih karena tidak menyerah meskipun pernah merasa lelah, kehilangan semangat, dan meragukan kemampuan diri sendiri. Terima kasih karena tetap memilih untuk bangkit setiap kali menghadapi kesulitan, tetap melangkah meskipun jalan terasa berat, dan tetap percaya bahwa setiap usaha akan menemukan hasilnya pada waktu yang tepat. Skripsi ini menjadi saksi atas berbagai perjuangan yang mungkin tidak diketahui oleh banyak orang. Ada hari-hari yang dipenuhi kecemasan, kebingungan, dan kelelahan, tetapi juga ada keberanian untuk terus mencoba dan belajar dari setiap kegagalan. Semua proses tersebut telah membentuk penulis menjadi pribadi yang lebih kuat, lebih sabar, dan lebih menghargai setiap langkah kecil menuju tujuan.

Penulis menyadari bahwa pencapaian ini bukanlah akhir dari perjalanan, melainkan awal dari tantangan dan kesempatan baru di masa depan. Semoga segala ilmu, pengalaman, dan pelajaran yang diperoleh selama proses penyusunan skripsi ini dapat menjadi bekal untuk terus berkembang dan memberikan manfaat bagi banyak orang.

Jakarta, 30 Juni 2026

Farhan Rachmat Pandeni

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINASILITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
LEMBAR PENGESAHAN	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
BAB II	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	10
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory)	12
2.1.3 Return saham.....	13
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	15
2.1.4 Profitabilitas.....	18
2.1.5 Solvabilitas	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Model Penelitian.....	39

2.4 Hipotesis.....	39
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Return saham.....	39
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Return saham.....	40
2.4.3 Pengaruh Solvabilitas terhadap Return saham	41
BAB III.....	43
METODE PENELITIAN	43
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.1.1 Variabel Dependen.....	43
3.1.2 Variabel Independen	44
3.2 Populasi dan Sampel	47
3.2.1 Populasi	47
3.2.2 Sampel.....	47
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.3.1 Jenis Data.....	48
3.3.2 Sumber Data	48
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	48
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	49
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	49
3.4.2 Regresi Data Panel.....	49
3.4.3 Uji Kelayakan Model.....	49
3.4.4 Uji Asumsi Klasik	50
3.4.5 Uji Hipotesis.....	52
3.4.6 Model Regresi Data Panel	53
BAB IV	54
HASIL & PEMBAHASAN.....	54
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	54
4.2 Deskripsi data penelitian	55
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	56
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis	67
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	69
4.3.3 Uji Hipotesis.....	73
4.4 Pembahasan	78

4.4.1 Pengaruh kebijakan dividen terhadap return saham	78
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham	80
4.4.3 Pengaruh Solvabilitas Terhadap Return Saham	82
BAB V	84
KESIMPULAN & SARAN	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Keterbatasan Penelitian	85
5.3 Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88
RIWAYAT HIDUP	93
LAMPIRAN	94
Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	94
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian Variabel Return Saham	96
Lampiran 3. Tabulasi Data Penelitian Variabel Kebijakan Dividen	101
Lampiran 4. Tabulasi Data Penelitian Variabel Profitabilitas	112
Lampiran 5. Tabulasi Data Penelitian Variabel Solvabilitas	127
Lampiran 6. Hasil Output Stata	140

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matrix Penelitian Sebelumnya.....	37
Tabel 2 Kriteria Sampel.....	54
Tabel 3 Data Sampel Return Saham	57
Tabel 4 Sampel Kebijakan Deviden	59
Tabel 5 Sampel Profitabilitas.....	62
Tabel 6 Sampel Solvabilitas.....	64
Tabel 7 Uji Chow.....	68
Tabel 8 Uji Langrange Multiplier	68
Tabel 9 Uji Hausman	69
Tabel 10 Uji Normalitas	70
Tabel 11 Uji Multikolinearitas	71
Tabel 12 Uji Autokorelasi.....	72
Tabel 13 Uji Heteroskedastisitas.....	73
Tabel 14 Uji Robust Standard Error	73
Tabel 15 Uji Koefisien Determinasi	74
Tabel 16 Uji Regresi Data Parsial(Uji t).....	75
Tabel 17 Uji Regresi Data Panel.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham dan Volume Perdagangan Perusahaan Di sektor Energi	3
Gambar 2.1 Model Kerangka Penelitian	39

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	94
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian Variabel Return saham	96
Lampiran 3. Tabulasi Data Penelitian Variabel Kebijakan Dividen	101
Lampiran 4. Tabulasi Data Penelitian Variabel Profitabilitas	112
Lampiran 5. Tabulasi Data Penelitian Variabel Solvabilitas	127
Lampiran 6. Hasil Output Stata	140