



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA  
SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERATOR PADA PERUSAHAAN  
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**



**TESIS**

**Roestanto Sukarta Diputra  
55120120015**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2023**



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA  
SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERATOR PADA PERUSAHAAN  
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**



**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Manajemen

**MERCU BUANA**

**Roestanto Sukarta Diputra  
55120120015**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2023**

## **ABSTRACT**

*This study aimed to examine and analyze the effect of profitability, liquidity, solvency, and activity ratio on stock prices and to test and analyze the role of dividend policy in moderating the effect of return on equity on stock prices. The population used is companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) which are listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in the 2021 period. Sampling by purposive sampling method resulted in 15 companies meeting the sample criteria. Data were analyzed using panel data regression approach. It was found that the fixed effect model is the best model. The results showed that return on equity has a positive and significant effect on stock prices. Debt to equity ratio and total asset turn over have a negative and significant effect on stock prices. Current ratio has no significant effect on stock prices. The dividend payout ratio does not moderate the effect of return on equity on stock prices. The dividend payout ratio is a potential moderator variable.*

*Keywords: Profitability, Liquidity, Solvency, Activity Ratio, Stock Price*



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan rasio aktivitas terhadap harga saham serta untuk menguji dan menganalisis peran kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham. Populasi penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tercatat di Indeks Jakarta *Islamic Index* (JII) pada periode 2021. Pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* menghasilkan 15 perusahaan memenuhi kriteria sampel. Data dianalisis dengan pendekatan regresi data panel. Ditemukan bahwa *random effect* model merupakan model terbaik. Hasil penelitian menunjukkan, *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. *Debt to equity ratio* dan total aset *turn over* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. *Current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. *Dividend payout ratio* tidak memoderasi pengaruh *return on equity* terhadap harga saham. *Dividend payout ratio* merupakan variabel moderator potensial.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Harga Saham



## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham  
dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderator  
Pada Perusahaan Terdaftar di Jakarta Islamic Index

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Roestanto Sukarta Diputra

NIM : 55120120015

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Januari 2023

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis      Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham  
dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderator  
Pada Perusahaan Terdaftar di Jakarta Islamic Index

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Roestanto Sukarta Diputra

NIM : 55120120015

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Januari 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 26 Januari 2023



Roestanto Sukarta Diputra

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Roestanto Sukarta Diputra  
NIM : 55120120015  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“DETERMINAN HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATOR: STUDI PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 26/01/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 29 %.

Jakarta, 26 Januari 2023  
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderator Pada Perusahaan di Jakarta Islamic Index”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moril dan materil yang tiada hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala pujian dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini.



Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 28 Desember 2022

Roestanto Sukarta Diputra



# DAFTAR ISI

Halaman

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
PERNYATAAN SIMILARITY .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	7
1.3. Rumusan Masalah .....	7
1.4. Tujuan Penelitian .....	8
1.5. Kontribusi Penelitian .....	8
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Kajian Teori .....	10
2.2. Penelitian Terdahulu .....	20
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	35
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian .....	40
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	40
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian .....	43
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	44
3.5. Metode Analisis Data .....	45
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	53
4.2. Analisis Deskriptif .....	57
4.3. Analisis Inferensial .....	59
4.4. Analisis Hasil dan Pembahasan .....	66
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	74
5.2. Saran .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	78
<b>LAMPIRAN</b> .....	85

## DAFTAR TABEL

Halaman

2.1. Penelitian Terdahulu .....	21
3.1. Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....	42
3.2. Jumlah Sampel Terpilih .....	43
3.3. Data Sampel .....	44
3.4. Kriteria Uji <i>Durbin Watson</i> .....	50
4.1. Daftar Saham di Indeks JII Tahun 2021 .....	55
4.2. Statistik Deskriptif .....	57
4.3. Hasil Uji Pemilihan Model.....	60
4.4. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	61
4.5. Hasil Estimasi <i>Random Effect</i> Model .....	62



## DAFTAR GAMBAR

Halaman

1.1. Rata-Rata Indeks Harga Saham Periode Tahun 2016-2021.....	2
1.2. Pergerakan Indeks Harga Saham IHSG dan JII Periode Tahun 2016-2021 .....	3
2.1. Kerangka Pemikiran.....	39



## DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1: Data Penelitian.....	85
Lampiran 2: Hasil Olah Data .....	87

