

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
RISIKO BISNIS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
HARGA SAHAM**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi**



**AKHZAN NOVANDRI**

**1181002065**


**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2022**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

Tugas akhir ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar

Nama : Akhzan Novandri

NIM : 1181002065

Tanda Tangan : 

Tanggal : 28 September 2022

## HALAMAN PENGESAHAN

Proposal Tugas Akhir ini diajukan oleh:


Nama : Akhzan Novandri  
NIM : 1181002065  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis,  
dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.**

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Jurica Lucyanda, S.E., M.Si.



Penguji : Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA. (  )

Penguji : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA.



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 28 September 2022

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis, dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham”**. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, kritik, saran, dan motivasi kepada penulis dalam penyelesaian Tugas Akhir ini.
- 2) Dr. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembahas proposal tugas akhir yang telah memberikan saran dalam mengerjakan Tugas Akhir ini.
- 3) Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA. Selaku dosen penguji Tugas Akhir yang telah memberikan kritik dan saran dalam Tugas Akhir ini.
- 4) Orang tua serta keluarga yang telah memberikan dukungan material dan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini.
- 5) Kak Putri Namira Tri Aprilia, Yoga Cipta Nugraha, Daffa Alfarizy, Devana Ayu Nur Cholisah, dan Nabila Elkarestya yang selalu bersedia bertukar pikiran dengan penulis ketika menemukan kendala dalam penulisan Tugas Akhir ini.

Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak.

Jakarta, 28 September 2022

Penulis,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized letter 'A' followed by several horizontal strokes.

Akhzan Novandri

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Akhzan Novandri  
NIM : 1181002065  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

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

### **Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis, dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 28 September 2022

Yang Menyatakan



(Akhzan Novandri)

## **PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, RISIKO BISNIS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM**

Akhzan Novandri<sup>1</sup>

---

### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, risiko bisnis, dan struktur modal terhadap harga saham. Profitabilitas diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA), kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR), risiko bisnis diproksikan dengan *Degree of Operating Leverage* (DOL), struktur modal diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan harga saham diukur dengan harga penutupan. Penelitian ini menggunakan teori sinyal (*signaling theory*) dan teori pasar efisien (*efficient market*) sebagai landasan teori untuk membangun hipotesis penelitian. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor teknologi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2021. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*. Berdasarkan hasil sampling diperoleh 30 sampel perusahaan untuk lima tahun pengamatan. Pengolahan dan analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi berganda dengan menggunakan SPSS 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap harga saham. Sedangkan, risiko bisnis dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap harga saham.

**Kata kunci:** harga saham, kebijakan dividen, profitabilitas, risiko bisnis, struktur modal, teori sinyal, teori pasar efisien

---

<sup>1</sup> Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY, BUSINESS RISK, AND CAPITAL STRUCTURE ON STOCK PRICE***

Akhzan Novandri<sup>2</sup>

---

***ABSTRACT***

*The object of this research is to analyze the influence of profitability, dividend policy, business risk, and capital structure on the stock price. The profitability proxied by Return on Asset (ROA), dividend policy proxied by Dividend Payout Ratio (DPR), business risk proxied by Degree of Operating Leverage (DOL), capital structure proxied by Debt Equity Ratio (DER), and stock price measured by the closing price. This research uses signal theory (signaling theory) and efficient market theory (efficient market) as the basis for the research. The population in this research is technology sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange from 2017-2021. Samples were selected by purposive sampling. Based on the sampling results obtained from 30 samples company for five years of observation. The data analysis technique in this research uses multiple regression analysis by using the program SPSS 25. Based on hypothesis testing results show that the profitability and dividend policy negatively affect on the stock price. While business risk and capital structure do not affect the stock price.*

***Keywords:*** *business risk, capital structure, dividend policy, efficient market theory, profitability, signal theory, stock price*

---

<sup>2</sup> Student of Accounting Study Program University of Bakrie



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>UNGKAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</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
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	6
1.4.2 Manfaat Praktis .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS .....</b>	<b>8</b>
2.1 Landasan Teori .....	8
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	8
2.1.2 Teori Pasar Efisien ( <i>Efficient Market Hypothesis</i> ).....	9
2.2 Definisi Konsep dan <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya .....	10
2.2.1 Harga Saham .....	10
2.2.2 Profitabilitas .....	12
2.2.3 Kebijakan Dividen.....	15
2.2.4 Risiko Bisnis.....	16
2.2.5 Struktur Modal .....	16
2.2.6 <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya.....	17
2.3 Hipotesis .....	22
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	22
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham .....	23
2.3.3 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Harga Saham .....	24
2.3.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham.....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1 Populasi dan Sampling.....	26
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	26
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	27
3.3.1 Harga Saham .....	27
3.3.2 Profitabilitas .....	27
3.3.3 Kebijakan Dividen.....	28
3.3.4 Risiko Bisnis.....	29
3.3.5 Struktur Modal .....	30
3.4 Metode Analisis Data.....	31
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	31
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	31

3.4.2.1 Uji Normalitas .....	31
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas .....	31
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	32
3.4.2.4 Uji Autokorelasi .....	32
3.4.3 Uji Hipotesis.....	32
3.5 Model Penelitian .....	33
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>34</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	34
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	34
4.1.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	36
4.1.2.1 Hasil Uji Normalitas.....	36
4.1.2.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	36
4.1.2.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	37
4.1.2.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	38
4.1.3 Hasil Uji Hipotesis .....	39
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian .....	41
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	41
4.2.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham .....	42
4.2.3 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Harga Saham .....	42
4.2.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham.....	43
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>45</b>
5.1 Simpulan .....	45
5.2 Saran .....	46
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>47</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>53</b>

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham Seluruh Sektor Dalam Bursa Efek Indonesia....	2
Gambar 3.1 Model Penelitian .....	33
Gambar 4.1 Kurva Durbin-Watson .....	39

**DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	26
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	34
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov .....	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser .....	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	38
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson.....	38

**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 .....	53
Lampiran 2 .....	54
Lampiran 3 .....	55
Lampiran 4 .....	56
Lampiran 5 .....	57
Lampiran 6 .....	58
Lampiran 7 .....	59
Lampiran 8 .....	60