

**ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE* DAN
DIVIDEND POLICY TERHADAP *RETURN SAHAM*
INDEKS BISNIS-27 PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Magister Manajemen



**FAHRA PRACENDI ASTRELITA
2211021029**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2025**

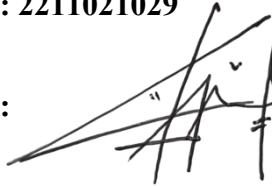
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Fahra Pracendi Astrelita

NIM : 2211021029

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, positioned to the right of the 'Tanda Tangan' label.

Tanggal : 22 Mei 2025

HALAMAN PERSETUJUAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Fahra Pracendi Astrelita
NIM : 2211021029
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Tesis : Analisis Pengaruh *Market Value* Dan *Dividend Policy* Terhadap *Return Saham Indeks Bisnis-27* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi.

Penguji 1 : DR Hermiyetti, SE.MSi,CSRS, CSRA.CAPM.CAPF., M.M.

Penguji 2 : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 22 Mei 2025

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh sebab itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan Tesis ini,
- 2) Segenap dosen dan jajaran staf di Magister Manajemen Universitas Bakrie yang telah membantu kelancaran proses perkuliahan dan administrasi,
- 3) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral,
- 4) Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan Tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 22 Mei 2025

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Fahra Pracendi Astrelita
NIM : 2211021029
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Publikasi : Tesis

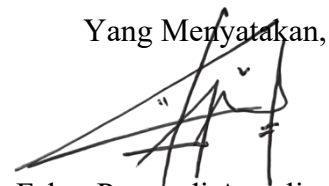
demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE* DAN *DIVIDEND POLICY* TERHADAP *RETURN* SAHAM INDEKS BISNIS-27 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie 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 untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Tanggal : 22 Mei 2025

Yang Menyatakan,

Fahra Pracendi Astrelita

**ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE* DAN *DIVIDEND POLICY*
TERHADAP *RETURN* SAHAM INDEKS BISNIS-27 PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Fahra Pracendi Astrelita

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *market value* dan *dividend policy* terhadap *return* saham Indeks Bisnis-27 pada perusahaan yang terdaftar di BEI. *Market value* diukur dengan *earning per share* dan *book value per share*, sedangkan *dividend policy* diukur dengan *dividend yield* dan *dividend payout ratio*. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dengan jumlah sampel sebanyak 16 perusahaan yang termasuk pada saham indeks-27 pada periode 2013-2022. Metode analisis data adalah analisis regresi linear berganda dengan *software* pengolahan data SPSS 25. Berdasarkan statistik deskriptif variabel penelitian, rata-rata *earning per share* tergolong kurang baik, rata-rata *book value per share* dikategorikan *undervalued* (Rp 2.632,6), rata-rata *dividend yield* tergolong rendah (0,03129), rata-rata *dividend payout ratio* dikategorikan cukup tinggi (0,474802), serta rata-rata *return* saham tergolong baik (0,158797). Kesimpulan dari penelitian ini memberikan hasil bahwa *earning per share*, *dividend yield*, dan *dividend payout ratio* secara signifikan berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan *book value per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hubungan *earning per share*, *dividend yield*, dan *dividend payout ratio* terhadap *return* saham adalah searah, dimana semakin tinggi *earning per share*, *dividend yield*, dan *dividend payout ratio*, maka akan semakin tinggi pula *return* saham yang diterima investor. Hasil lain juga menunjukkan bahwa *market value* dan *dividend policy* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Earning_Per_Share*, *Book_Value_Per_Share*, *Dividend_Yield*, *Dividend_Payout_Ratio*, *Return_Saham*

ABSTRACT

This research was conducted to determine and analyze the influence of market value and dividend policy on the stock return of the Bisnis-27 Index for companies listed on the IDX. Market value is measured by earnings per share and book value per share, while dividend policy is measured by dividend yield and dividend payout ratio. This research is a quantitative study, with a sample size of 16 companies included in the index-27 stocks during the period 2013-2022. The data analysis method is multiple linear regression analysis using SPSS 25 data processing software. Based on the descriptive statistics of the research variables, the average earning per share falls into the less favorable category, the average book value per share ratio (Rp 2,632.6) is considered overvalued, the average dividend yield (0.03129) falls into the low category, the average dividend payout (0.474802) is considered quite high, and the average stock return (0.158797) falls into the good category. The conclusion shows that earnings per share, dividend yield, and dividend payout ratio significantly affect stock return, whereas book value per share does not significantly affect stock return. The relationship between earnings per share, dividend yield, and dividend payout ratio to stock returns is direct, where the higher the earnings per share, dividend yield, and dividend payout ratio, the higher the stock returns received by investors. Other results also show that market value and dividend policy simultaneously have a significant effect on stock return.

Keyword : *Earning Per Share, Book Value Per Share, Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, Stock Return*

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan dan Perumusan Masalah	7
1.2.1 Batasan Masalah	7
1.2.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Praktis	8
1.4.2 Manfaat Teoritis	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Definisi.....	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Assymetric Information Theory</i>	11
2.1.3 <i>Dividend Policy Theory</i>	13
2.1.4 <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	14
2.1.5 <i>Behavioral Finance Theory</i>	16
2.1.6 Saham.....	16
2.1.7 <i>Return Saham</i>	21
2.1.8 <i>Market Value</i>	24
2.1.9 <i>Dividend Policy</i>	30
2.2 Penelitian Terdahulu.....	34

2.3	Kerangka Pemikiran.....	41
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	42
2.4.1	Pengaruh <i>Market Value</i> terhadap <i>Return Saham</i>	42
2.4.1.1	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return Saham</i>	42
2.4.1.2	Pengaruh <i>Book Value Per Share</i> (BVPS) terhadap <i>Return Saham</i>	43
2.4.2	Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Return Saham</i>	43
2.4.2.1	Pengaruh <i>Dividend Yield</i> terhadap <i>Return Saham</i>	44
2.4.2.2	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	45
2.4.3	Pengaruh <i>Market Value</i> dan <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Return Saham</i>	45
BAB 3	METODE PENELITIAN.....	47
3.1	Jenis Penelitian.....	47
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	47
3.3	Definisi Operasional Variabel Penelitian	49
3.3.1	Variabel Independen	49
3.3.2	Variabel Dependen.....	51
3.4	Metode Pengumpulan Data	53
3.5	Metode Analisis Data	53
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif.....	54
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	54
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	56
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	57
BAB 4	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1	Analisis Deskriptif.....	59
4.2	Uji Asumsi Klasik.....	61
4.2.1	Asumsi Normalitas	61
4.2.2	Asumsi Multikolinearitas.....	63
4.2.3	Asumsi Autokorelasi.....	64
4.2.4	Asumsi Heteroskedastisitas.....	65
4.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	65
4.4	Hasil Uji Hipotesis.....	68
4.5	Pembahasan.....	73
4.5.1	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.5.2	Pengaruh <i>Book Value Per Share</i> (BVPS) terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.5.3	Pengaruh <i>Dividend Yield</i> terhadap <i>Return Saham</i>	76

4.5.4 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	77
4.5.5 Pengaruh <i>Market Value</i> dan <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Return Saham</i>	78
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	81
5.1 Kesimpulan	81
5.2 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 <i>Research Gap</i>	4
Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	48
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Saham Indeks Bisnis-27 sebagai Sampel Penelitian....	48
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	59
Tabel 4. 2 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	63
Tabel 4. 3 Hasil Uji Asumsi Multikolinearitas	63
Tabel 4. 4 Hasil Uji Asumsi Autokorelasi	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji Asumsi Heteroskedastisitas	65
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda – Model 1	66
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda - Model 2	66
Tabel 4. 8 Nilai Koefisien Determinasi – Model 1	69
Tabel 4. 9 Nilai Koefisien Determinasi – Model 2	69
Tabel 4. 10 Hasil Uji F (Uji Simultan) – Model 1	70
Tabel 4. 11 Hasil Uji F (Uji Simultan) – Model 2	70
Tabel 4. 12 Hasil Uji Parsial (Uji t) – Model 1	71
Tabel 4. 13 Hasil Uji Parsial (Uji t) – Model 2	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata Harga Saham Indeks Bisnis-27 Tahun 2013-2022.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian	41
Gambar 2. 2 Konsep Penelitian (Hipotesis Penelitian)	46
Gambar 4. 1 Histogram Uji Normalitas	62
Gambar 4. 2 P-P Plot Uji Normalitas.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	94
Lampiran 2. Hasil Pengolahan Data dengan SPSS 25	98