

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *MARKET RATIO*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SAHAM *BLUE CHIP*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



**SYAIFUL ANWAR ZAINUDDIN
2211001006**

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Syaiful Anwar Zainuddin

NIM : 2211001006

Tanda Tangan : *Syaiful Zainuddin*

Tanggal : 29 Agustus 2025

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Syaiful Anwar Zainuddin

NIM : 2211001006

Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis :

Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Market Ratio* terhadap *Return Saham* pada Saham Blue Chip yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.



Penguji 1 : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M.



Penguji 2 : DR Hermiyetti, SE.MSi, CSRS, CSRA.CAPM.CAPF., M.M.



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 29 Agustus 2025

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Perumusan Tesis ini menjadi proses pembelajaran yang tidak terbatas pada pengetahuan terkait variabel penelitian namun memberikan pemaknaan personal yang mendalam. Penyelesaian karya tulis ilmiah ini tidak terlepas dari doa dan dukungan yang tak terhingga dari berbagai pihak. Untuk itu penulis menghaturkan apresiasi dan rasa terima kasih yang tak ternilai pada:

- 1) Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini.
- 2) Ibunda dan Ayahanda tersayang yang tak putus mendoakan untuk dapat menyelesaikan pendidikan jenjang magister dengan baik.
- 3) Sahabat-sahabat terkasih yang senantiasa memberikan semangat dan doa dalam proses penyelesaian Tesis ini.
- 4) Teman-teman khususnya MM Bakrie batch 16 yang telah banyak memberikan dukungan dan doa dalam menyelesaikan tesis ini

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Thesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 29 Agustus 2025

Syaiful Zainuddin

Syaiful Anwar Zainuddin

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Syaiful Anwar Zainuddin

NIM : 2211001006

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Keuangan

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:

"PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN MARKET RATIO TERHADAP RETURN SAHAM PADA SAHAM BLUE CHIP YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"

berserta 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

Pada tanggal : 29 Agustus 2025

Yang menyatakan



Syaiful Anwar Zainuddin

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND MARKET RATIO ON STOCK RETURNS OF BLUE CHIP COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK

Syaiful Anwar Zainuddin

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of dividend policy and market ratio on stock returns of blue chip companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018–2024 period. The market ratio is proxied by Price to Book Value (PBV), while dividend policy is proxied by Dividend Yield (DY) and Dividend Payout Ratio (DPR). The research method employed is quantitative with a causal approach. The sample consists of 14 blue chip companies with large market capitalization and high liquidity. Secondary data were obtained from the IDX, financial statements, and other financial publications, and were analyzed using multiple linear regression with the assistance of SPSS version 25.

The results show that Price to Book Value (PBV) has no significant effect on blue chip stock returns, while Dividend Yield (DY) has a positive and significant effect and Dividend Payout Ratio (DPR) has a negative and significant effect on stock returns. However, simultaneously, the three variables significantly affect stock returns. These findings indicate that investors tend to value higher dividend yields but remain cautious toward companies that distribute excessively large payouts as it may compromise long-term growth potential. Meanwhile, book-value-based valuation (PBV) does not serve as a primary consideration for investors in the short term, especially under market conditions influenced by external factors such as global economic uncertainty.

Keywords: Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, Price to Book Value, Stock Return, Blue Chip

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN MARKET RATIO TERHADAP
RETURN SAHAM PADA SAHAM BLUE CHIP YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Syaiful Anwar Zainuddin

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan market ratio terhadap *return* saham pada perusahaan *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018–2024. Market ratio diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV), sedangkan kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Yield* (DY) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan kausal. Sampel penelitian terdiri dari 14 emiten kategori *blue chip* dengan kapitalisasi pasar besar dan tingkat likuiditas tinggi. Data sekunder diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, laporan keuangan, serta sumber publikasi keuangan lainnya, kemudian dianalisis menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Price to Book Value* (PBV) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham *blue chip*, sedangkan *Dividend Yield* (DY) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham *blue chip* dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Namun, secara simultan ketiga variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor cenderung menghargai imbal hasil dividen yang tinggi, namun berhati-hati terhadap perusahaan yang membagikan laba terlalu besar dan mengorbankan potensi pertumbuhan jangka panjang dan valuasi berbasis nilai buku tidak menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam jangka pendek, terutama dalam situasi pasar yang dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti ketidakpastian ekonomi global.

Kata kunci: *Dividend Yield*, *Dividend Payout Ratio*, *Price to Book Value*, *Return Saham*, *Blue Chip*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1 Teori <i>Signaling</i>.....	9
2.2 Dividen.....	9
2.2.1 Pengertian Dividen.....	9
2.2.2 Jenis-Jenis Dividen	10
2.3 Kebijakan Dividen.....	12
2.3.1 Pengertian Kebijakan Dividen	12

2.3.2	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	13
2.3.3	Pengukuran Kebijakan Dividen	15
2.3.4	Teori Kebijakan Dividen.....	16
2.4	<i>Market Ratio</i>	18
2.4.1	Pengertian <i>Market Ratio</i>	18
2.4.2	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Price to Book Value</i>	20
2.4.3	Pengukuran <i>Price to Book Value</i>	21
2.5	<i>Return Saham</i>.....	21
2.5.1	Pengertian <i>Return Saham</i>	21
2.5.2	Jenis-Jenis <i>Return Saham</i>	24
2.5.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i>	25
2.6	<i>Penelitian Terdahulu</i>.....	27
2.7	<i>Kerangka Berpikir</i>	32
2.8	<i>Hipotesis Penelitian</i>	34
2.8.1	Pengaruh <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i>	34
2.8.2	Pengaruh <i>Dividend Yield</i> Terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i>	34
2.8.3	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i> .	34
2.8.4	Pengaruh <i>Price to Book Value</i> , <i>Dividend Yield</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i>	35
BAB III	<i>METODE PENELITIAN</i>	37
3.1	<i>Jenis Penelitian</i>	37
3.2	<i>Definisi Operasional Variabel Penelitian</i>	37
3.2.1	Variabel Independen (X).....	37
3.2.2	Variabel Dependen (Y)	39

3.3 Jenis Data dan Sumber Data	41
3.4 Aras Pengukuran.....	42
3.5 Target dan Karakteristik Populasi	43
3.6 Prosedur Pengumpulan Data	43
3.7 Metode Pengolahan Data	44
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	45
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
3.7.3 Uji Koefisien Determinasi (<i>R-Squared</i>).....	47
3.7.4 Uji Simultan (Uji F)	47
3.7.5 Uji Parsial (Uji t).....	48
3.7.6 Pengujian Hipotesis.....	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Analisis Statistik Deskriptif	50
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	55
4.2.1 Uji Normalitas.....	55
4.2.2 Uji Multikolinearitas	58
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.2.4 Uji Autokorelasi	60
4.3 Uji Koefisien Determinasi (<i>R-Squared</i>)	61
4.4 Uji Simultan (Uji F).....	62
4.5 Uji Parsial (Uji t)	63
4.6 Pengujian Hipotesis.....	64
4.7 Pembahasan	67

4.7.1	Pengaruh <i>Price to Book Value</i> (PBV) terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i>	67
4.7.2	Pengaruh <i>Dividend Yield</i> (DY) terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i>	68
4.7.3	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i>	69
4.7.4	Pengaruh <i>Price Book to Value</i> (PBV), <i>Dividend Yield</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i>	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		74
5.1 Kesimpulan		74
5.2 Saran.....		75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.0 1 Kerangka Berpikir Penelitian	33
Gambar 4.0 1 Histogram Uji Normalitas.....	56
Gambar 4.0 2 P-P Plot Uji Normalitas.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 2.0 1 Tabel Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2.0 2 Tabel Hipotesis Penelitian	36
Tabel 4.0 1 Analisis Deskriptif Tabel Variabel Penelitian	51
Tabel 4.0 2 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	57
Tabel 4.0 3 Hasil Uji Asumsi Multikolinearitas	58
Tabel 4.0 4 Hasil Uji Asumsi Heteroskedastisitas	59
Tabel 4.0 5 Hasil Uji Asumsi Autokorelasi	60
Tabel 4.0 6 Nilai Koefisien Determinasi	61
Tabel 4.0 7 Hasil Uji F (Simultan)	62
Tabel 4.0 8 Hasil Uji t	63
Tabel 4.0 9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	64
Tabel 4.0 10 Uji Hipotesis Penelitian	72