

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2019)**

***THE EFFECT OF SOLVENCY AND DIVIDEND POLICY ON
SHARE PRICE WITH COMPANY VALUE AS INTERVENING
(Study on Construction and Building Sub-Sector Companies Listed
in IDX 2016-2019 Period)***

Oleh:

Leggi Gustifa Rahma

2017410086

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen
pada Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2019)**

***THE EFFECT OF SOLVENCY AND DIVIDEND POLICY ON
SHARE PRICE WITH COMPANY VALUE AS INTERVENING
(Study on Construction and Building Sub-Sector Companies Listed
in IDX 2016-2019 Period)***

Oleh:

Leggi Gustifa Rahma

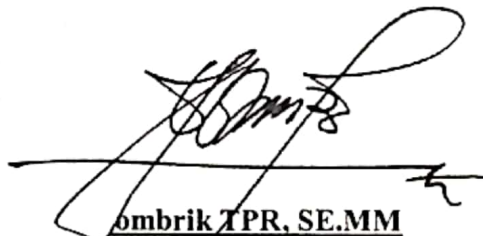
2017410086

SKRIPSI

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing pada tanggal 28 Mei 2021

Menyetujui,

Mengetahui,


Ombrik TPR, SE.MM
Dosen Pembimbing


Dian Anggraeny Rahim, SE.MM
Ketua Program Studi Manajemen

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Yang
Terdaftar Di BEI Periode 2016-2019)**

***THE EFFECT OF SOLVENCY AND DIVIDEND POLICY ON
SHARE PRICE WITH COMPANY VALUE AS INTERVENING
(Study on Construction and Building Sub-Sector Companies Listed in IDX
2016-2019 Period)***

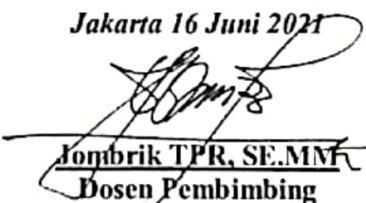
Oleh:
Leggi Gustifa Rahma
2017410086

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam
Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh tim Penguji pada tanggal seperti tertera di bawah ini

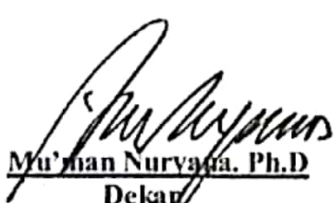
Jakarta 16 Juni 2021

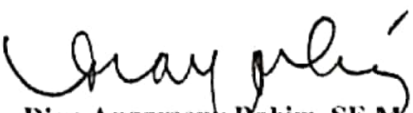

Jombrik TPR, SE.MNF
Dosen Pembimbing


Drs. Slamet Rahedi S., Msi
Penguji I


Irma Citarayani, SE. Msi
Penguji II


Jombrik TPR, SE.MNF
Penguji III


Mu'nan Nurvaga, Ph.D
Dekan


Dian Anggraeny Rahim, SE.M
Ketua Program Studi Manajemen

LEMBAR PENYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Leggi Gustifa Rahma

NIM : 2017410086

Jurusan/Peminatan : Manajemen/ Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karyatulis dengan judul **PENGARUH SOLVABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2019** yang dibimbing oleh bapak Jombrik TPR, SE.MM adalah benar merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan jiplakan dari hasil karya tulis orang lain, apabila dikemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 16 Juni 2021

Yang Membuat Penyataan,



Leggi Gustifa Rahma

ABSTRACT

Name : Leggi Gustifa Rahma, NIM : 2017410086, Title : *The Effect of Solvency and Dividen Policy on Share Price with Company Value as Intervening Variable in Construction and Building Sub Sector Companies Listed in IDX Period 2016-2019*, Field of science : Financial Manajement.

This study aims to see the effect of solvency and dividen policy on share price with ompany value as intervening variable in construction and building sub sector companies listed in IDX Period 2016-2019, the independent variable in this study is solvency (debt to equity ratio) and dividend policy (dividend payout ratio). The dependent variabel is the share price and firm value (price to book value) as intervening variable. The research population data were 19 companies and obtained a sample of 11 companies in the construction and building sub-sector listed on the IDX for the 2016-2019 period. The data used in this study are secondary data selected based on purposive sampling. The data analysis method used is path analysis.

The results : based on the results of data analysis, it shows that (1) solvency has no effect on stock prices ($0,149 > 0,05$) (2) dividend policy has an effect on stock prices ($0,037 < 0,05$) (3) solvency has no effect on firm value ($0,679 > 0,05$) (4) dividend policy has no effect on firm value ($0,597 > 0,05$) (5) firm value is not able to mediate solvency on share price ($0,216 > 0,202$) (6) firm value is not able to mediate dividend policy on stock price ($0,317 > 0,299$).

Keywords : solvency, dividend policy, stock price, firm value, intervening.

ABSTRAK

Nama : Leggi Gustifa Rahma, NIM : 2017410086 , Judul : Pengaruh Solvabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2016-2019 , Bidang Ilmu : Manajemen Keuangan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh solvabilitas dan kebijakan dividen terhadap harga saham, dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Variabel independen dalam penelitian ini adalah solvabilitas (*Debt to Equity Ratio*) dan kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*). Variabel dependennya adalah harga saham dan nilai perusahaan (*Price to Book Value*) sebagai variabel *intervening*. Data populasi penelitian sebanyak 19 perusahaan dan diperoleh sampel sebanyak 11 perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang dipilih berdasarkan *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis jalur (*path analysis*).

Hasil penelitian : berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa (1) solvabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham ($0,149 > 0,05$) (2) kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham ($0,037 < 0,05$) (3) solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan ($0,679 > 0,05$) (4) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan ($0,597 > 0,05$) (5) nilai perusahaan tidak mampu memediasi solvabilitas terhadap harga saham ($0,216 > 0,202$) (6) nilai perusahaan tidak mampu memediasi kebijakan dividen terhadap harga saham ($0,317 > 0,299$).

Kata kunci : solvabilitas, kebijakan dividen, harga saham, nilai perusahaan, *intervening*.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alam, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal skripsi yang berjudul **“PENGARUH SOLVABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2019”**

Adapun tujuan penulisan tugas akhir ini adalah guna untuk memenuhi dan melengkapi syarat dalam mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi Jenjang Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam penulisan proposal skripsi ini kepada yang terhormat:

1. Orangtua penulis sebagai pendukung utama dalam penulisan Proposal Skripsi
2. Bapak Mu'man Nuryana, Ph.d selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Ibu Dian Anggraeny Rahim, SE.Msi selaku Ketua Jurusan Manajemen
4. Bapak Jombrik TPR, SE.MM selaku Dosen Pembimbing Penulisan Proposal Skripsi
5. Teman-teman sebagai pendukung kedua dalam penulisan Proposal Skripsi.

Penulis menyadari, bahwa dalam penyusunan proposal skripsi ini banyak mengalami kekurangan mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki. Untuk itu saran dan kritik dari semua pihak yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan proposal skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun pembaca dan semua pihak.

Jakarta, 16 Juni 2021

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PENYERTAAN	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Penelitian	8
1.3 Pembahasan Masalah.....	9
1.4 Rumusan Masalah	9
1.5 Tujuan Penelitian	10
1.6 Kegunaan Penelitian	11

BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Pengertian Saham	12
2.1.2 Jenis-jenis Saham.....	15
2.1.3 Harga Saham	16
2.1.4 Rasio Solvabilitas	21
2.1.5 Debt to Equity Ratio	23
2.1.6 Nilai Perusahaan	24
2.1.7 Price to Book Value.....	25
2.1.8 Kebijakan Dividen	26
2.1.9 Divident Payout Ratio	29
2.2 Penelitian Sebelumnya	31
2.3 Kerangka Pemikiran	35
2.4 Kerangka Hubungan Variabel.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Metode yang Digunakan.....	41
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	41
3.3 Operasional Variabel	42
3.3.1 Variabel bebas.....	42
3.3.2 Variabel terikat.....	43
3.3.3 Variabel intervening	43
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data.....	44

3.5 Teknik Pengumpulan Data	45
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis	46
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	46
3.6.2 Analisis Jalur.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1 Data Objek Perusahaan.....	49
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	50
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.1 Uji Normalitas.....	51
4.3.2 Uji Linieritas	52
4.3.3 Uji Multikolinieritas	53
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas	54
4.4 Analisis Jalur Model I.....	55
4.4.1 Uji R^2 DER, DPR terhadap PBV.....	55
4.4.2 Uji F Model Jalur I	56
4.4.3 Uji T Model Jalur I.....	56
4.4.4 Koefisien Jalur Model I	57
4.5 Analisis Jalur Model II	59
4.5.1 Uji R^2 DER, DPR melalui PBV terhadap Harga Saham	59
4.5.2 Uji F Model Jalur II.....	59
4.5.3 Uji T Model Jalur II	60
4.5.4 Koefisien Jalur Model II	62
4.6 Pembahasan	65

4.6.1	Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham.....	65
4.6.2	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.....	66
4.6.3	Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4.6.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	67
4.6.5	Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham melalui Price to Book Value	68
4.6.6	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham melalu Price to Book Value.....	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		70
5.1	Kesimpulan.....	70
5.2	Saran	72
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN		77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	31
Tabel 3.1 Operasional Variabel	44
Tabel 4.1 Kriteria dan Sampel Penelitian	49
Tabel 4.2 Perusahaan yang Diteliti	50
Tabel 4.3 Deskriptive Statistics Variabels	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Linieritas	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4.8 Hasil Uji DER, DPR Terhadap PBV	55
Tabel 4.9 Uji F Model Jalur I	56
Tabel 4.10 Hasil Uji DER, DPR Terhadap PBV	57
Tabel 4.11 Hasil Uji DER, DPR Melalui PBV Terhadap Harga Saham	59
Tabel 4.12 Uji F Model Jalur II	59
Tabel 4.13 Hasil Uji DER, DPR Melalui PBV Terhadap Harga Saham	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	35
Gambar 2.2 Kerangka Hubungan Variabel.....	36
Gambar 4.1 Diagram Jalur Model Struktur I.....	58
Gambar 4.2 Diagram Jalur Model Struktur II	63
Gambar 4.3 Diagram Jalur Model Struktur I dan II	63



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Seluruh Variabel.....	78
Lampiran 2 Data Variabel Solvabilitas.....	80
Lampiran 3 Data Variabel Kebijakan Dividen.....	82
Lampiran 4 Data Variabel Harga Saham.....	85
Lampiran 5 Data Variabel Nilai Perusahaan	87
Lampiran 6 Data Deskriptif dan Uji Klasik.....	90
Lampiran 7 Uji Path Analysis	93
Lampiran 8 Laporan Keuangan 2016-2019.....	95
Lampiran 9 Tabel Darwin Watson.....	119
Lampiran 10 Tabel T.....	120
Lampiran 11 Tabel F.....	121