

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian adalah untuk menganalisis pengaruh dividen dan profitabilitas terhadap harga saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan kriteria pengambilan sampel secara *purposive sampling* yaitu 30 perusahaan pada perusahaan LQ-45 dan 38 perusahaan pada perusahaan non LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2011-2013 sehingga jumlah yang diperoleh sebanyak 90 data pada perusahaan LQ-45 dan sebanyak 114 data pada perusahaan non LQ-45. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari informasi laporan keuangan perusahaan di *IDX Statistics*. Pengujian untuk penelitian ini dilakukan dengan menggunakan alat uji spss 16.0 untuk regresi linier, menggunakan bantuan uji One Way Anova untuk data per kelompok, menggunakan *Descriptive Statistics* untuk penjelasan sampel perusahaan, dan juga menggunakan uji asumsi klasik.

Kesimpulan dari hasil uji hipotesis sebagaimana tampak pada pembahasan berikut:

1. Hasil analisis regresi dari Uji F yaitu secara simultan menunjukkan bahwa model regresi fit. Artinya model regresi tersebut dapat digunakan untuk memprediksi dividen dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham, baik pada perusahaan LQ-45 ataupun perusahaan

non LQ-45. Hal ini dapat dilihat berdasarkan nilai F hitung pada perusahaan LQ-45 yaitu 181,959 dengan tingkat signifikansi 0,000 dan nilai F hitung pada perusahaan non LQ-45 yaitu 116,828 dengan tingkat signifikansi 0,000 yang lebih kecil dari 0,05 ($< 0,05$).

2. Hasil uji R_2 menunjukkan bahwa variabel independen (dividen dan profitabilitas) hanya dapat menjelaskan variabel dependen (harga saham) sebesar 91% pada perusahaan LQ-45 dan sebesar 83,7% pada perusahaan non LQ-45. Artinya variabel independen pada penelitian ini masih kurang bisa menjelaskan variabel dependennya.
3. Hasil analisis regresi dari Uji t menunjukkan hasil sebagai berikut:
 - a. Variabel dividen pada perusahaan LQ-45 tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini ditunjukkan dari hasil nilai t hitung DPR 1,229 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,233. Tidak berpengaruhnya dividen ini berarti sedikit banyaknya dividen yang dibagikan kepada para pemilik modal tidak mempengaruhi harga saham perusahaan di pasar modal. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Tita (2011) yang juga menyatakan bahwa dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sebaliknya pada perusahaan non LQ-45 dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini ditunjukkan dari t hitung DPR 2,406 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,018. Berpengaruhnya dividen ini berarti semakin banyak jumlah dividen yang dibagikan kepada para pemilik modal mempengaruhi harga saham

perusahaan di pasar modal. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Eka (2013).

- b. Variabel profitabilitas pada perusahaan LQ-45 sebanyak 2 indikator pengukuran yang berpengaruh terhadap harga saham yaitu ROA dan EPS. Nilai t masing-masing yaitu 2,176 dan 27,652 dengan tingkat signifikansi masing-masing 0,032 dan 0,000. ROE berpengaruh terhadap harga saham dengan nilai t -3,316 dan tingkat signifikansi 0,001. Pada perusahaan non LQ-45 sebanyak 2 indikator pengukuran yang berpengaruh terhadap harga saham yaitu ROE dan EPS. Nilai t masing-masing yaitu 6,528 dan 14,496 dengan tingkat signifikansi masing-masing 0,000 dan 0,000. ROA berpengaruh terhadap harga saham dengan nilai t -4,895 dan tingkat signifikansi 0,000. Berpengaruhnya ROA ini berarti semakin baik perusahaan menghasilkan laba dari perputaran asetnya maka semakin meningkat pula harga saham perusahaan di pasar modal. Berpengaruhnya ROE ini berarti semakin baik perusahaan memanfaatkan investasi para pemegang sahamnya maka semakin meningkat pula harga saham perusahaan di pasar modal. Berpengaruhnya EPS ini berarti perusahaan dapat mempertahankan pertumbuhan laba per saham dengan stabil sehingga kenaikan harga saham akan terjadi di pasar modal. Sebaliknya indikator pengukuran yang sama-sama tidak berpengaruh pada perusahaan LQ-45 maupun non LQ-45 yaitu NPM dengan nilai t masing-masing 0,306 dan -1,844, tingkat signifikansi 0,760 dan 0,068.

Tidak berpengaruhnya NPM ini berarti sedikit banyaknya perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan penjualan tidak mempengaruhi harga saham perusahaan di pasar modal.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan pada penelitian ini yaitu :

1. Pada penelitian ini terdapat keterbatasan berupa data yang diuji tidak terdistribusi normal pada perusahaan LQ-45.
2. Pada penelitian ini hanya membandingkan pengaruh variabel dividen dan profitabilitas terhadap variabel harga saham pada perusahaan LQ-45 dan perusahaan non LQ-45. Kedua perusahaan tersebut memiliki perbedaan level kinerja keuangan dan harga sahamnya.

5.3 Saran

Saran untuk peneliti selanjutnya yaitu :

1. Sebaiknya mengambil sampel yang berbeda seperti perusahaan manufaktur atau bank dan menambahkan variabel-variabel independen yang dapat mempengaruhi harga saham seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi, stock split ataupun tingkat resiko dan pengembalian.
2. Sebaiknya untuk peneliti selanjutnya membandingkan objek penelitian yang memiliki level yang sama seperti membandingkan perusahaan yang bergerak dalam bidang atau sektor yang sama.

DAFTAR RUJUKAN

- Christine Dwi Karya Susilawati. 2013. "Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 4 No.2.
- Eduardus Tandelilin. 2010, "Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio". Edisi Pertama, Penerbit BPFE- YOGYAKARTA, Yogyakarta.
- Ina Rinati. 2012. "Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Tercantum dalam Indeks LQ45". *E-Journal Universitas Gunadarma*. (Online), (<http://publication.gunadarma.ac.id/handle/123456789/2013>)
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indah Nurmalasari. 2012. "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2008". *E-Journal Ekonomi Universitas Gunadarma*. (Online), (<http://publication.gunadarma.ac.id/handle/123456789/2013>)
- Jogiyanto Hartono. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Jeany Clarenia, Sri Rahayu dan Nur Azizah. 2012. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010)". Fakultas Ekonomi Universitas Budi Luhur Jakarta.
- Eka Putri Aprilia. 2013. "Pengaruh Return On Equity (ROE), Dividend Payout Ratio (DPR), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) dan Tingkat Suku Bunga terhadap Harga Saham". Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya. Jl. MT. Haryono 165 Malang.

Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry J. Dan Warfield, Terry D. 2011. *Intermediate Accounting*, Volume 2 IFRS Edition, John Wiley & Sons, United States Copyright.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 2002. *Metode Penelitian untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Sofyan Syafri Harahap. 2013. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Tita Deitiana. 2011. "Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.13 No.1.

Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

Troudi, WasfiAl dan Milhem, Maysa'a. 2013. "Cash Dividends, Retained Earnings and Stock Prices: Evidence from Jordan". *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*. Vol. 4 No. 12.

www.idx.co.id