

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2020-2024**

SKRIPSI



Oleh :

ATHIYYA UMARETA NADHIR

22013010338

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN**

2020-2024

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh :

ATHIYYA UMARETA NADHIR

22013010338

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2020-2024

Disusun Oleh :

Athiyya Umareta Nadhir

22013010338/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 12 Juni 2026

Pembimbing utama

Tim Penguji
Ketua



Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM, CIBA, CFA
NIP. 196702041992032001



Dra. Ec. Tituk Diah Widajantie, M.Ak
NIP. 196701231993032001
Anggota



Dr. Tantina Harwati, SE, M.Ak
NIP. 198002012021212009

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Dr. Dra. EC. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP : 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Athiyya Umareta Nadhir

NPM : 22013010338

Program : Sarjana (S1)

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 12 Juni 2026

Yang membuat pernyataan



Athiyya Umareta Nadhir

22013010338

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2024.”** Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku rector Univeritas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
2. Ibu Prof. Dr. Dra Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univeritas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
3. Ibu Prof. Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks Selaku wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univeritas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
4. Ibu DR. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA, CBV selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa timur

5. Ibu Dra. Tantina Haryati, S.E., M.Aks selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
6. Ibu Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM., CIBA., CFA. selaku dosen pembimbing penulis. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas waktu, tenaga, serta pikiran yang telah diberikan dalam membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala arahan, bimbingan, saran, serta masukan yang sangat berharga sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
7. Seluruh Bapak Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan ilmu selama penulis menempuh perkuliahan
8. Seluruh Bapak Ibu bagian Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah membantu pengurusan administrasi
9. Kedua Orang Tua Penulis Bapak Afan dan Ibu Umi yang senantiasa menjadi sumber kekuatan dan motivasi terbesar bagi penulis. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala doa, kasih sayang, perhatian, serta dukungan yang tidak pernah putus diberikan kepada penulis. Terima kasih atas segala pengorbanan yang telah diberikan, baik dalam bentuk dukungan moral, motivasi, maupun dukungan finansial yang memungkinkan penulis untuk menempuh pendidikan hingga mencapai tahap penyelesaian skripsi ini. Segala nasihat, kesabaran, dan kepercayaan

yang diberikan kepada penulis selama menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini menjadi penyemangat bagi penulis untuk terus berusaha dan tidak menyerah dalam menghadapi berbagai tantangan yang ada. Penulis menyadari bahwa tanpa doa, dukungan, dan pengorbanan yang telah diberikan oleh kedua orang tua, perjalanan pendidikan ini tidak akan dapat dilalui dengan baik. Penulis mempersembahkan pencapaian ini sebagai bentuk rasa terima kasih dan penghormatan yang tulus kepada kedua orang tua yang selalu hadir dalam setiap langkah perjalanan hidup penulis.

10. Kepada keluarga dan saudara penulis yang senantiasa memberikan doa, dan juga dukungan dalam setiap perjalanan akademik penulis.
11. Kepada Sadewa Wenas Arkananta terima kasih telah hadir dan menjadi bagian dari perjalanan penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala dukungan, bantuan, perhatian, serta kesediaan untuk selalu membantu serta mendengarkan setiap keluhan penulis dalam menyelesaikan penelitian ini. Terima kasih atas semangat, motivasi, serta kesabaran yang diberikan, yang sangat berarti bagi penulis.
12. Kepada sahabat penulis selama perkuliahan Indah, Lia, Amel, Ines, Sukma dan berliana. Penulis mengucapkan terima kasih atas kebersamaan, dukungan, serta semangat yang selalu diberikan kepada penulis selama menjalani proses perkuliahan. Terima kasih atas segala bentuk bantuan,

diskusi, serta berbagai pengalaman yang telah dilalui bersama, baik dalam kegiatan akademik maupun dalam proses penyusunan skripsi ini.

13. Kepada teman-teman seperjuangan yang berada di bawah bimbingan Ibu Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM., CIBA., CFA. Penulis mengucapkan terima kasih atas kebersamaan, dukungan, serta bantuan yang selalu diberikan selama menjalani proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas berbagai diskusi, saling bertukar informasi, serta bantuan yang diberikan selama menjalani proses bimbingan dan penyelesaian penelitian ini.

14. Kepada teman-teman SMA penulis yang hingga saat ini masih setia memberikan dukungan, semangat, serta menemani penulis dalam berbagai proses hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi pembaca.

Surabaya, 12 Juni 2026

Athiyya Umareta Nadhir

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2. Landasan Teori.....	17
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	17
2.2.2 Harga Saham.....	19
2.2.3 Profitabilitas.....	20
2.2.4 Leverage.....	21
2.2.5 Kebijakan Dividen.....	22
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	23
2.3.1 Hubungan Profitabilitas dengan Harga Saham.....	24
2.3.2 Hubungan <i>Leverage</i> dengan Harga Saham.....	26
2.3.3 Hubungan Kebijakan Dividen dengan Harga Saham.....	27
2.4 Hipotesis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Objek Penelitian.....	30
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31

3.2.1 Variabel Dependen	31
3.2.2 Variabel Independen.....	32
3.2.2.1 Profitabilitas	32
3.2.2.2 Leverage	32
3.2.2.3 Kebijakan dividen	33
3.3 Teknik Penentuan sampel.....	34
3.3.1 Populasi.....	34
3.3.2 Sampel.....	35
3.4 Teknik Pengumpulan data	38
3.4.1 Jenis & Sumber data.....	38
3.4.2 Teknik Pengumpulan data	38
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	39
3.5.1 Statistik Deskriptif	39
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel	39
3.5.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	40
3.5.3.1 Uji Chow	41
3.5.3.2 Uji Housman	41
3.5.3.3 Uji Lagrange Multiplier	41
3.6 Uji Asumsi model data panel	42
3.6.1 Uji Normalitas.....	42
3.6.2 Uji Multikolinearitas	42
3.6.3 Uji Heteroskedastsitas	43
3.6.4 Uji Autokorelasi	43
3.7 Uji Hipotesis	43
3.7.1 Uji F (Goodnes Of Fit).....	43
3.7.2 Uji R2 (Koefisien Determinasi)	44
3.7.3 Uji t (Pengujian Persial)	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Deskripsi Hasil Penelitian.....	46
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	46
4.1.2 Statistik Dekskriptif	47

4.1.3 Pemilihan Model Data Panel.....	50
4.1.3.1 Uji Chow	50
4.1.3.2 Uji Hausman	51
4.1.3.3 Uji Lagrange Multiplier	51
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	52
4.1.4.1 Uji Normalitas	53
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.1.4.4 Uji Autokorelasi	55
4.1.5 Analisis Regresi Data Panel	57
4.1.6 Uji Hipotesis	58
4.1.6.1 Uji T	58
4.1.6.2 Uji F	60
4.1.6.3 Uji R.....	61
4.2 Pembahasan.....	62
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap harga saham	62
4.2.2 Pengaruh Leverage terhadap harga saham	64
4.2.3 Pengaruh Kebijakan dividen terhadap harga saham	65
4.2.4 Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham Secara Simultan	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran.....	70
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	71
5.4 Implikasi Penelitian.....	72
DAFTAR PUSTAKA.....	74
DAFTAR LAMPIRAN	80

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3. 1 Jumlah Populasi.....	35
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel	36
Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan	37
Tabel 4. 1 Tabel Stat. Deskriptif.....	48
Tabel 4. 2 Tabel Uji Model.....	50
Tabel 4. 3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	52
Tabel 4. 4 Tabel Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4. 5 Tabel Hasil Estimasi REM	57
Tabel 4. 6 Tabel Uji T.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rekapitulasi Grafik Pertumbuhan Saham	6
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Penentuan Sampel.....	80
Lampiran 2 Tabel Variabel dependen.....	85
Lampiran 3 Tabel Perhitungan X1	86
Lampiran 4 Tabel Perhitungan X4	87
Lampiran 5 Tabel Perhitungan X3	88
Lampiran 6 Hasil Olah data, Output eviews	89

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2020-2024**

Athiyya Umareta Nadhir

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, leverage, dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Profitabilitas diproksikan dengan Return on Assets (ROA), leverage diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER), dan kebijakan dividen diproksikan dengan Dividend Payout Ratio (DPR). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh 15 perusahaan dengan periode pengamatan selama lima tahun, menghasilkan 75 data observasi. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan Random Effect Model (REM) menggunakan aplikasi EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan leverage (DER) dan kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara simultan, profitabilitas, leverage, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Nilai Adjusted R-Squared sebesar 0,2172 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, leverage, dan kebijakan dividen mampu menjelaskan variasi harga saham sebesar 21,72%, sedangkan sisanya sebesar 78,28% dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian.

Kata Kunci: Leverage, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Harga saham, Energi

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND DIVIDEND
POLICY ON SHARE PRICES IN ENERGY SECTOR COMPANIES LISTED
ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2020-2024***

Athiyya Umareta Nadhir

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, leverage, and dividend policy on stock prices in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 period. Profitability is proxied by Return on Assets (ROA), leverage is proxied by Debt to Equity Ratio (DER), and dividend policy is proxied by Dividend Payout Ratio (DPR). This study uses a quantitative approach with secondary data obtained from company financial reports. The research sample was determined using a purposive sampling method, resulting in 15 companies with an observation period of five years, resulting in 75 observation data. The analysis technique used is panel data regression with Random Effect Model (REM) using EViews 12 application. The results show that profitability (ROA) has a positive and significant effect on stock prices, while leverage (DER) and dividend policy (DPR) do not have a significant effect on stock prices. Simultaneously, profitability, leverage, and dividend policy have a significant effect on stock prices. The Adjusted R-Squared value of 0.2172 indicates that the profitability, leverage, and dividend policy variables are able to explain 21.72% of stock price variations, while the remaining 78.28% is explained by other factors outside the research model.

Keywords: Leverage, Dividend Policy, Profitability, Stock Price, Energy