

**ANALISIS HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:

MUHAMMAD FAJAR ISLAMUDDIN

22012010165/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR

2026

**ANALISIS HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Oleh:

MUHAMMAD FAJAR ISLAMUDDIN

22012010165/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

SKRIPSI

**ANALISIS HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:
MUHAMMAD FAJAR ISLAMUDDIN
22012010165 / FEB / EM

Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 06 Juli 2026

Dosen Pembimbing

**Tim Penguji
Ketua**


Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si.
NIP. 196508141991032001


Dra. Ec. Siti Aminah, M.M.
NIP. 196801081989031001

Anggota


Fani Khoirotunnisa, S.E., M.SM.
NIP. 199504302022032014

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



Dr. Dra. Ec. Tri Karika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Fajar Islamuddin
NPM : 22012010165
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi~~ 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/Tesis/Disertasi~~ 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, 06 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan



Muhammad Fajar Islamuddin
NPM. 22012010165

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program pendidikan Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyelesaian studi dan penyusunan skripsi ini mengajarkan penulis arti kesabaran, ketekunan, dan keyakinan bahwa setiap langkah akan menemukan tujuannya, serta hal ini tidak akan terwujud tanpa doa, dukungan, ilmu, dan ketulusan dari orang-orang baik yang senantiasa hadir dalam setiap prosesnya. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan rasa syukur yang mendalam, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Prof. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen.
4. Ibu Dra. Ec. Mei Retno Adiwati, M.Si. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan, perhatian, serta motivasi kepada penulis selama menempuh perkuliahan hingga proses penyelesaian studi.

5. Ibu Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, serta memberikan masukan yang begitu berarti hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Bapak dan Ibu selaku orang tua tercinta, yang menjadi rumah paling teduh bagi penulis. Terima kasih atas setiap doa yang tak pernah putus dipanjatkan, setiap pengorbanan yang tak pernah diminta balas, setiap pelukan yang menguatkan, serta kasih sayang yang selalu menjadi alasan bagi penulis untuk terus melangkah. Semoga setiap pencapaian ini menjadi persembahan kecil yang mampu menghadirkan kebanggaan di hati kalian.
7. Teman-teman seperjuangan, Khumairoh, Yusri, dan Devina, yang telah menjadi bagian dari perjalanan ini. Terima kasih atas tawa yang menghapus lelah, bantuan yang datang tanpa diminta, semangat yang terus diberikan, serta kebersamaan yang menjadikan setiap proses terasa lebih ringan untuk dilalui.
8. Keluarga besar tercinta yang senantiasa memberikan doa, perhatian, dukungan, dan semangat kepada penulis. Terima kasih atas setiap kepedulian, kebersamaan, dan kehangatan keluarga yang menjadi sumber kekuatan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan doa, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Setiap kebaikan yang diberikan memiliki arti yang sangat besar dalam perjalanan ini.

10. Dan terakhir, kepada diri saya sendiri, Muhammad Fajar Islamuddin. Terima kasih karena telah memilih untuk bertahan ketika keadaan terasa berat, tetap melangkah meski langkah terasa lambat, dan tidak menyerah meskipun berkali-kali dihadapkan pada rasa lelah, takut, serta ragu. Terima kasih telah berkomitmen menyelesaikan apa yang telah dimulai dengan penuh tanggung jawab. Mungkin perjalanan ini tidak selalu sempurna, tetapi setiap luka, air mata, dan perjuangan telah membentuk pribadi yang lebih kuat daripada sebelumnya. Semoga pencapaian sederhana ini menjadi pengingat bahwa usaha yang tulus tidak pernah benar-benar sia-sia.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan penelitian ini di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, menjadi tambahan ilmu pengetahuan serta menjadi dasar pelaksanaan penelitian selanjutnya.

Surabaya, 06 Juli 2026

Muhammad Fajar Islamuddin

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
ABSTRAK	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	15
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	15
2.2.2 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	17
2.2.3 Harga Saham.....	18
2.2.3 Rasio Keuangan	21
2.2.4 Makroekonomi	24
2.2.5 Kebijakan Dividen.....	26
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	29
2.3.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham	29
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham	30
2.3.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham	31
2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Likuiditas Terhadap Harga Saham	32
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Harga Saham	33
2.3.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Inflasi Terhadap Harga Saham.....	34
2.4 Kerangka Konseptual	35
2.5 Hipotesis	36

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
3.1 Definisi Operasional	37
3.1.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	37
3.1.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	38
3.1.3 Variabel Moderasi	39
3.2 Populasi dan Sampel.....	40
3.2.1 Populasi	40
3.2.2 Sampel	40
3.3 Teknik pengumpulan Data.....	41
3.3.1 Jenis Data.....	41
3.3.2 Sumber Data.....	42
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	42
3.4 Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis	42
3.4.1 Teknik Analisis Data	42
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	43
3.4.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
3.4.4 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	46
3.4.5 Uji Hipotesis	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Definisi Objek Penelitian.....	50
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	51
4.2.1 Likuiditas (X1).....	52
4.2.2 Profitabilitas (X2).....	54
4.2.3 Inflasi (X3).....	55
4.2.4 Harga Saham (Y).....	57
4.2.5 Kebijakan Dividen (Z).....	59
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	60
4.3.1 Uji Outlier	60
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	61
4.3.3 Uji Hipotesis dengan Regresi Moderasi	66
4.3.4 Pengujian Hipotesis	69

4.4 Pembahasan.....	72
4.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham	72
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham	74
4.4.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham	76
4.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Likuiditas Terhadap Harga Saham	78
4.4.5 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Harga Saham	79
4.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Inflasi Terhadap Harga Saham.....	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	83
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN	91

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Kualifikasi Sampel	41
Tabel 3.2	Uji Durbin-Watson	45
Tabel 4.1	Data Likuiditas (<i>Quick Ratio</i>) Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2024	53
Tabel 4.2	Data Profitabilitas (<i>Return on Equity</i>) Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2024 ...	54
Tabel 4.3	Data Tingkat Inflasi Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2024	56
Tabel 4.4	Data Harga Saham (<i>Closing Price</i>) Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2024	58
Tabel 4.5	Data Kebijakan Dividen (<i>Dividend Payout Ratio</i>) Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2024	59
Tabel 4.6	Hasil Uji Outlier	60
Tabel 4.7	Hasil Uji Outlier	61
Tabel 4.8	Hasil Uji Normalitas	62
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.10	Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.11	Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 4.12	Analisis Regresi Moderasi	66
Tabel 4.13	Hasil Uji Parsial (Uji t)	69
Tabel 4.14	Hasil Uji Simultan (Uji F)	71
Tabel 4.15	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pertumbuhan Rata-Rata Harga Saham Perusahaan LQ45 Periode 2021-2024.....	2
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual.....	35
Gambar 4.1	Kurva Identifikasi Gejala Autokorelasi	65

**ANALISIS HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

**Muhammad Fajar Islamuddin
22012010165/FEB/EM**

ABSTRAKSI

Ketidakpastian kebijakan, pelemahan rupiah, inflasi, serta risiko geopolitik dan politik domestik meningkatkan tekanan pasar. Hal ini diperkuat oleh adanya arus keluar modal asing dan sikap hati-hati investor terhadap prospek ekonomi serta kinerja sektor siklikal. Kondisi ini berdampak pada melemahnya harga saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan inflasi terhadap harga saham, dan pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan inflasi terhadap harga saham pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024.

Sampel pada penelitian ini sebanyak 19 perusahaan yang diambil menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan dan data inflasi yang dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis*.

Hasil penelitian ini menunjukkan likuiditas berkontribusi terhadap harga saham, dan profitabilitas maupun inflasi tidak berkontribusi terhadap harga saham. Kebijakan dividen mampu memperkuat hubungan likuiditas terhadap harga saham, dan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan profitabilitas maupun inflasi terhadap harga saham.

Kata kunci: *Likuiditas; Profitabilitas; Inflasi; Kebijakan Dividen; Harga Saham*