

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS
LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi



Nama : Triya Famili

Nim : 212015256

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2019

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



Nama : Triya Famili

Nim : 212015256

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2019

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Triya Famili

Nim : 212015256

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Palembang, Februari 2019



Triya Famili
212015256

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen
Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di
Bursa Efek Indonesia.

Nama : Triya Famili

Nim : 212015256

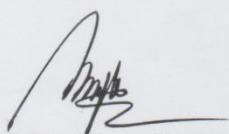
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada tanggal Januari 2019

Pembimbing I,



Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M
NIDN: 0217036101

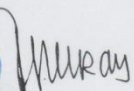
Pembimbing II,



Wani Fitriah, S.E., MSi
NIDN:0228016501

Mengetahui
Dekan
d.b. Ketua Program Studi Manajemen




Hj. Maftuhah Nurrahmi, S.E., M.Si

PERSEMBAHAN DAN MOTTO

"Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya."

(Qs. Al-Baqarah, 286)

"Ketetapan Allah pasti datang, maka janganlah kamu meminta dipercepat (datang) nya.

Maha suci Allah dan maha tinggi Dia dari apa yang mereka persekutukan"

(Qs. An-nahl:1)

"Dalam situasi paling tidak berdaya sekalipun, manusia tetap punya satu senjata hebat: do'a.

Jangan pernah meremehkan do'a. Karena satu do'a yang kecil saja, itu bisa mengubah seluruh jalan hidup kita"

-Tere Liye-

Kupersembahkan Skripsi Ini untuk;

- ❖ *Ayahanda (Agus Susanto) dan Ibundaku (Ramini) yang selalu memberikan motivasi dan doanya di setiap langkahku.*
- ❖ *Saudra - saudara ku (Feni Femelia, Titin Familia, S.Kep & Romadona Femelia)*
- ❖ *Sahabat - sahabatku*
- ❖ *Almamaterku*

PRAKATA



Assalamu`alaikum warahmatullaahi wabarakatuh.

Alhamdulillah rabbi'l alamin. Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia”** Tidak lupa juga penulis haturkan shalawat dan salam kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, beserta para keluarga, sahabat dan pengikut beliau hingga akhir zaman.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini banyak mengalami kendala, namun berkat bantuan, bimbingan, kerjasama dari berbagai pihak dan berkah dari Allah SWT sehingga kendala-kendala yang dihadapi tersebut dapat teratasi, tentunya saran dan kritik dari pembaca sangat diharapkan untuk memperbaiki kekurangan pada skripsi ini. Dengan kerendahan hati dan rasa ikhlas, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, SE.,M.M. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.

2. Bapak Drs. Fauzi Ridwan, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang beserta Staf dan Karyawan/Karyawati.
3. Ibu H. Maftuhah Nurrahmi, SE., M.Si. sebagai Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu DR. Diah Isnaini Asiati, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Ibu Arniza Nilawati ,SE., M.Si selaku dosen pembimbing akademik.
6. Dosen pembimbingku yang selalu sabar membantu dalam penulisan skripsi Ibu Hj. Belliwati Kosim, SE., M.M. dan Ibu Wani Fitriah, S.E., M.Si.
7. Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si yang telah memberikan bimbingan untuk pembelajaran program SPSS sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.
8. Seluruh Pimpinan Dosen, karyawan dan karyawati Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang, yang telah membimbing penulis selama mengikuti kuliah dan kegiatan lainnya.
9. Ayahanda (Agus Susanto) dan Ibunda (Ramini) yang sangat penulis cintai dan sayangi karena telah banyak membantu baik materi maupun non materi, mendoakan, menasehati, dan memotivasi.

10. Keluarga Penulis Feni Femelia, Titin Familia, S.Kep , adik Penulis Romadona Femilia serta keponakan kesayangan Penulis Nadya Khairunnisa dan Fairuz Khalisha.
11. Sahabat seperjuangan Penulis Alka Alvionita, Liana Wati Kusworo, Devi Suryanti, Hendri Mardyanto dan Yedi Safrianto yang selalu memberikan semangat dan membantu penulis selama masa perkuliahan.
12. Teman-teman paket 08 dan se-almamater angkatan 2015.
13. Semua pihak yang telah berpartisipasi selama penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas budi baik kalian semua. Akhirul kalam dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga amal ibadah yang dilakukan mendapat balasannya dari-Nya. Amin.

Wassalamu`alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Palembang, Februari 2019

Triya Famili
212015256

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO.....	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
A. Landasan Teori.....	11
1. Saham.....	11
a. Pengertian Saham.....	11
b. Jenis-Jenis Saham.....	12
c. Harga Saham.....	12
d. Analisis Penilaian Harga Saham.....	15
e. Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	16
f. Keuntungan Memiliki Saham.....	18

g. Pelaku Pasar Saham.....	19
h. Return Saham.....	20
2. Rasio Keuangan.....	20
a. Pengertian Rasio Keuangan.....	20
b. Bentuk Rasio Keuangan.....	21
c. Rasio Likuiditas.....	25
d. Rasio Profitabilitas.....	29
3. Dividen.....	32
a. Pengertian Dividen.....	32
b. Pengertian Kebijakan Dividen.....	32
1) Dividend Payout Ratio (DPR).....	33
B. Penelitian Sebelumnya.....	34
C. Kerangka Pemikiran.....	39
D. Hipotesis.....	39

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	40
B. Lokasi Penelitian.....	41
C. Operasionalisasi Variabel.....	40
D. Populasi Dan Sampling.....	42
E. Data Yang Diperlukan.....	44
F. Metode Pengumpulan Data.....	44
G. Analisis Data Dan Teknik Analisis.....	46
1. Analisis Data.....	46
2. Teknik Analisis.....	46
a. Analisis Keuangan.....	46
b. Analisis Statistik.....	47
1) Uji Asumsi Klasik.....	47
2) Uji Regresi Linier Berganda.....	48
3) Uji Hipotesis.....	49

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian.....	52
1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	52
2. Gambaran Umum Indeks LQ-45.....	54
3. Gambaran Sampel Penelitian.....	55
3. Analisis Keuangan.....	70
a. Harga Saham.....	70
b. Likuiditas.....	71
c. Profitabilitas.....	72
d. Kebijakan Dividen.....	73
4. Analisis Statistik.....	74
a. Uji Asumsi Klasik.....	74
1) Uji Normalitas.....	74
b. Regresi Linear Berganda.....	75
c. Uji Hipotesis.....	78
1) Uji F (Simultan).....	78
2) Uji t (Parsial).....	79
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	80
1. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	80
2. Pengaruh Likuiditas (CR) Terhadap Harga Saham.....	81
3. Pengaruh Profitabilitas (ROE) Terhadap Harga Saham.....	82
4. Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Harga Saham.....	83
C. Perbandingan Penelitian Sekarang Dengan Penelitian Sebelumnya.....	84

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. SIMPULAN.....	88
B. SARAN.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	90

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Definisi Variabel dan Indikator Variabel.....	41
Tabel III.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	43
Tabel IV.1 Harga Saham Penutupan Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017.....	70
Tabel IV.2 <i>Current Ratio</i> Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017.....	71
Tabel IV.3 <i>Return On Equity</i> Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017.....	72
Tabel IV.4 <i>Dividend Payout Ratio</i> Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017.....	73
Tabel IV.5 Regresi Linear Berganda.....	75
Tabel IV.6 Hasil Uji F (Simultan).....	78
Tabel IV.7 Hasil Uji t (Parsial).....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Harga Saham Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017.....	3
Gambar I.2 CR, ROE dan DER Perusahaan Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017.....	7
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar IV.1 Uji Normalitas.....	74

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 Daftar Perusahaan LQ-45 2013-2017
- LAMPIRAN 2 Prosedur Pemilihan Sampel
- LAMPIRAN 3 Harga Saham Penutupan Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia 2013-2017
- LAMPIRAN 4 Rasio Likuiditas (*Current Ratio*) Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia 2013-2017
- LAMPIRAN 5 Rasio Profitabilitas (*Return on Equity*) Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia 2013-2017
- LAMPIRAN 6 Kebijakan Dividen (*Dividen Payout Ratio*) Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia 2013-2017
- LAMPIRAN 7 Hasil Pengolahan SPSS Versi 23
- LAMPIRAN 8 Tabel Distribusi F
- LAMPIRAN 9 Tabel Distribusi t
- LAMPIRAN 10 Jadwal Penelitian
- LAMPIRAN 11 Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
- LAMPIRAN 12 Surat Keterangan Riset
- LAMPIRAN 13 Foto Copy Hafalan Surat-Surat Pendek Al-Qur'an
- LAMPIRAN 14 Surat Keterangan Toefl
- LAMPIRAN 15 Biodata Penulis

Abstrak

Triya Famili/212015256/2019/Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia/Manajemen Keuangan.

Tujuan penelitian untuk mengetahui adakah pengaruh likuiditas, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif karena penulis ingin mengetahui hubungan dua variabel atau lebih. Populasi dalam penelitian ini adalah 69 perusahaan yang berada di dalam indeks LQ 45 kemudian diambil sampel 21 perusahaan dengan metode purposive sampling, yaitu berdasarkan pertimbangan sebagai berikut, perusahaan yang membagikan dividen selama 5 tahun berturut-turut dan memiliki kelengkapan data laporan keuangan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Metode pengumpulan data yang digunakan metode dokumentasi. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif. Alat analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis (uji F dan uji t) dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian uji F secara simultan menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan likuiditas, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian uji t secara parsial menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan likuiditas (CR), profitabilitas (ROE) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap harga saham pada perusahaan indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Harga Saham.

Abstract

Triya Famili/212015256/2019/Influence Of Liquidity, Profitability And Dividend Policy On The Company's Share Price Against The Index Lq-45 In The Indonesia Stock Exchange/Financial Management

The purpose of the study is to know the influence of liquidity, profitability and dividend policy on the company's share price against the index LQ-45 in the Indonesia stock exchange. This research includes types of associative research because the author wanted to know the relationship of two or more variables. The population in this research is the 69 companies in the LQ-45 index then taken a sample of 21 companies with purposive sampling method, that is based on the following considerations, companies that distribute dividends for 5 years in a row and have the completeness of financial reporting data. The data used in this research is secondary data. Method of data collection used the method documentation. The analysis used in this research is quantitative. Analysis tools are used i.e. multiple linear regression analysis and hypothesis testing (test F and t test) with a significant level of 5%. Test research results F simultaneously shows that there is a significant influence of liquidity, profitability and dividend policy on the company's share price against the index LQ-45 in the Indonesia stock exchange. Results of research partially t test showed that there is significant influence liquidity (CR), profitability (ROE) and the dividend policy (DPR) against the company on stock price index LQ-45 on the Indonesia stock exchange.

Keywords: Liquidity, profitability, dividend policy, the price of the stock.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal Indonesia dari tahun ke tahun mengalami kenaikan. Dimulai dengan adanya perubahan yang terdapat didalamnya hingga menghasilkan Bursa Efek Indonesia (BEI) yang merupakan satu-satunya bursa efek yang ada di Indonesia. Aktivitas yang dilakukan sangat banyak, guna membantu para investor dan perusahaan melakukan transaksi ekonomi. Sebab pasar modal menyediakan berbagai alternatif investasi bagi para investor. Pasar modal merupakan pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan sekuritas. Pasar modal juga bisa diartikan sebagai pasar untuk memperjual belikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi (Tandelilin, 2010:26).

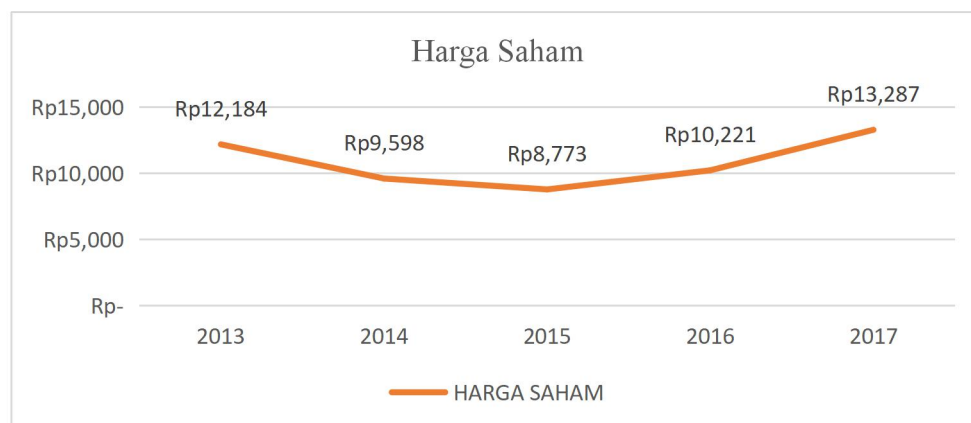
Saham merupakan salah satu instrumen pasar modal yang diminati oleh para investor. Setiap perusahaan yang Go Publik pasti menerbitkan saham yang dapat dimiliki oleh setiap investor. Dalam berinvestasi investor lebih tertarik dengan saham-saham kelompok Indeks LQ-45, sesuai dengan penelitian ini memilih perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 untuk dijadikan objek penelitian. Indeks Saham LQ-45 adalah indeks pasar saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang terdiri dari 45 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu. Indeks LQ-45 dibentuk dari 45 saham-saham yang paling aktif diperdagangkan.

Bursa Efek Indonesia (BEI) menghijau. Ketika bursa saham tutup warung, LQ-45 yaitu indeks saham dengan kapitalisasi pasar terbesar dan terlikuid, turut menghijau. Naik 14,40 poin (1.56%), LQ-45 berakhir di 936,87 (kontan.co.id). Indeks LQ-45 menjadi salah satu pilihan bagi investor dalam menanamkan modalnya dikarenakan saham di Indeks LQ-45 merupakan 45 saham yang paling berkinerja baik dengan tingkat perolehan return yang menarik bagi para investor (Jogiyanto, 2010: 87). Indeks LQ-45 merupakan kapitalisasi pasar tertimbang indeks yang terdiri dari 45 perusahaan paling likuid yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks LQ-45 mencakup setidaknya 70% dari kapitalisasi pasar saham dan nilai transaksi pasar Efek Indonesia. Indeks ini diterbitkan sepanjang jam perdagangan di BEI (www.idx.co.id).

Saham yang paling diminati investor di Indeks LQ-45 yaitu UNVR. Dalam tiga bulan terakhir, rata-rata dua juta saham UNVR di perdagangan setiap harinya. Pada akhir tahun lalu UNVR menduduki peringkat kelima kapitalisasi pasar terbesar, dengan nilai Rp. 296 triliun, atau sekitar 5,1 persen dari total kapitalisasi bursa. Direktur Utama PT Bursa Efek Indonesia Tito Sulistio mengatakan, UNVR merupakan salah satu saham blue chip yang paling dicari investor bursa. Kapitalisasi pasarnya diatas lima persen dari total kapitalisasi bursa. Jika UNVR dan dua perusahaan lain turun, indeks kita akan turun (kompas.com).

Harga saham dapat berubah-ubah dari waktu ke waktu. Harga saham menentukan kekayaan pemegang saham. Maksimalisasi kekayaan pemegang saham diterjemahkan menjadi maksimalkan harga saham perusahaan (Brigham

dan Houston, 2010:7). Harga saham di bursa efek sangat mencerminkan perusahaan yang menerbitkan saham. Perusahaan yang baik adalah perusahaan yang harga sahamnya stabil atau bahkan naik. Semakin tinggi permintaan investor akan lembar saham suatu perusahaan, maka akan berdampak pada naiknya harga saham perusahaan. Naik turunnya harga saham menjadi suatu tolak ukur terhadap perubahan kinerja perusahaan, karena harga saham perusahaan akan menjadi isu bahkan image bagi perusahaan yang menerbitkannya. Berikut ini grafik harga saham dari tahun 2013-2017.



Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

Gambar I.1 Harga Saham Perusahaan Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017

Berdasarkan grafik diatas menunjukkan harga saham perusahaan indeks LQ-45 dari tahun 2013-2017 mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Harga saham pada tahun 2013 yaitu Rp.12.184 kemudian pada tahun 2014 mengalami penurunan menjadi Rp.9.598 dan kembali lagi mengalami penurunan pada tahun 2015 menjadi Rp.8.773 pada tahun 2016 mulai meningkat menjadi Rp.10.221 dan semakin meningkat pada tahun 2017 Rp.13.287. Hal ini menunjukkan kinerja perusahaan yang baik kurun waktu 2 tahun terakhir tersebut, tahun 2017 merupakan nilai saham tertinggi selama kurun waktu 2013-2017. Fluktuasi harga

saham yang terjadi ini disebabkan oleh penawaran dan permintaan apabila suatu saham mengalami kelebihan permintaan maka harga saham tersebut akan cenderung naik, demikian sebaliknya apabila terjadi kelebihan penawaran maka harga saham cenderung turun. Investor harus pandai-pandai dalam menganalisis harga saham tersebut karena jika salah dalam menganalisis harga saham, maka investor akan mengalami kerugian yang jumlahnya tidak sedikit. Untuk menghindari hal itu mereka dapat melakukan analisis terhadap laporan keuangan emiten.

Salah satu informasi yang bisa digunakan investor dalam menilai kinerja suatu perusahaan adalah laporan keuangan. Laporan keuangan sangat berguna bagi investor untuk membuat keputusan investasi yang terbaik dan menguntungkan. Berdasarkan analisis terhadap informasi laporan keuangan, investor dapat mengetahui perbandingan antara nilai intrinsik saham dengan harga pasar saham perusahaan yang bersangkutan dan atas perbandingan tersebut investor dapat membuat keputusan untuk membeli atau menjual saham yang bersangkutan. Informasi akurat yang diperlukan yaitu mengetahui sejauh mana eratnya hubungan variabel-variabel yang menjadi penyebab fluktuasi harga saham perusahaan yang akan dibeli. Banyak variabel yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan, baik yang datang dari lingkungan eksternal ataupun yang datangnya dari lingkungan internal perusahaan itu sendiri.

Lingkungan internal perusahaan dapat dilihat dari kinerja keuangan suatu perusahaan. Kinerja keuangan adalah hasil pencapaian suatu perusahaan dalam menjalankan operasionalnya. Dalam kinerja keuangan dapat dilihat keefektifan

manajemen perusahaan dalam memfungsikan segala unsur yang ada dalam perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan gambaran tentang kondisi keuangan perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu. Hal ini sangat penting agar sumber daya digunakan secara optimal dalam menghadapi perubahan lingkungan. Kinerja keuangan digunakan sebagai dasar pertimbangan untuk mengambil keputusan bagi pihak investor. Tingkat laba yang tinggi dan tercapainya target perusahaan menjadi suatu alasan bagi pihak investor untuk melakukan investasi karena semakin tinggi laba perusahaan maka semakin tinggi tingkat pengembalian. Tingkat pengembalian yang tinggi berarti akan mendorong investor untuk melakukan investasi yang lebih besar dari sebelumnya sehingga akan meningkatkan harga saham perusahaan.

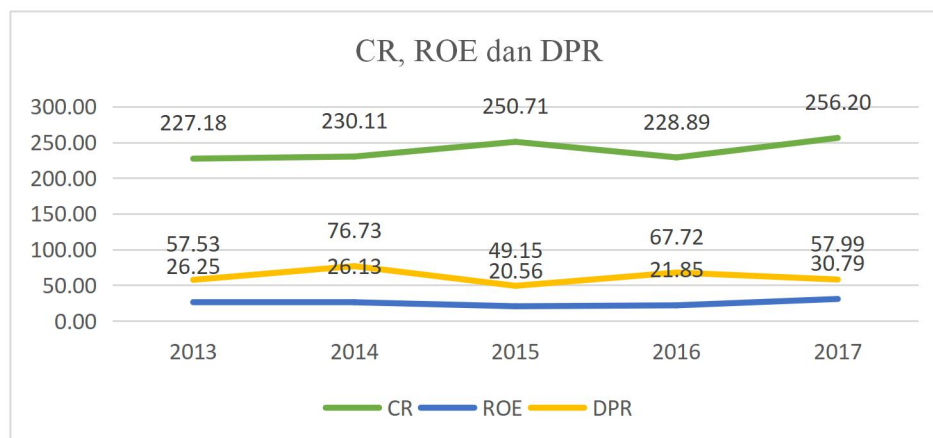
Cara untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dilihat dengan menganalisis kinerja pada laporan keuangan. Dengan menggunakan rasio keuangan seperti Likuiditas (*Current Ratio*), Profitabilitas (*Return On Equity*), dan Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*), yang merupakan faktor fundamental atau internal perusahaan yang mempengaruhi harga saham yang diambil dalam penelitian ini.

Mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dapat digunakan rasio likuiditas. Dengan menggunakan *Current Ratio* yaitu rasio yang dihasilkan dari perbandingan antara aktiva lancar (*Current Asset*) dengan utang lancar (*Current Liabilities*) atau utang jangka pendek. Ternyata tingginya *current ratio* menunjukkan keyakinan investor terhadap kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividen yang dijanjikan.

Menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dapat menggunakan rasio profitabilitas, (Kasmir, 2016:196). Penggunaan rasio profitabilitas dapat dilakukan dengan menggunakan perbandingan antara berbagai komponen yang ada dilaporan keuangan, terutama laporan keuangan neraca dan laporan laba rugi. Dalam mengukur profit perusahaan digunakan *Return On Equity* (ROE). *Return on equity* (ROE) adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan modal sendiri yang dimiliki. ROE menggambarkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham biasa atas modal atau investasi di perusahaan.

Keputusan apakah laba yang diperoleh oleh perusahaan selama satu periode akan dibagi semua atau dibagi sebagian untuk dividen dan sebagian lagi tidak dibagi dalam bentuk laba ditahan merupakan keputusan dari kebijakan dividen. Kebijakan dividen sangat penting karena mempengaruhi kesempatan investasi perusahaan, harga saham, struktur finansial, arus pendanaan dan posisi likuiditas. Dengan perkataan lain, kebijakan dividen menyediakan informasi mengenai performa (*performance*) perusahaan. Oleh karena itu, masing-masing perusahaan menetapkan kebijakan dividen yang berbeda-beda, karena kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dalam membayar dividen kepada pemegang sahamnya.

Berikut ini disajikan data yang berkaitan dengan faktor internal yang mempengaruhi harga saham dalam bentuk grafik berupa *current ratio*, *return on equity*, dan *dividend payout ratio* perusahaan indeks LQ-45 tahun 2013-2017.



Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

Gambar I.2 Current Ratio, Return On Equity dan Dividend Payout Ratio Perusahaan Indeks LQ-45 Tahun 2013-2017

Berdasarkan grafik di atas menunjukkan nilai CR mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. CR pada tahun 2013 sebesar 227,18% dan pada tahun 2014 mengalami kenaikan menjadi 230,11% tahun berikutnya 2015 kembali mengalami kenaikan sebesar 250,71% pada tahun 2016 mengalami penurunan menjadi 228,89% dan pada tahun 2017 mengalami kenaikan kembali sebesar 256,20%. Kenaikan dan penurunan *current ratio* mengandung informasi sejauh mana utang jangka pendek yang dimiliki perusahaan dapat ditutupi oleh aset dan dengan cepat di konversikan ke dalam uang tunai.

ROE juga berfluktuasi pada tahun 2013 sebesar 26,25%, di tahun 2014 mengalami penurunan menjadi 26,13% pada tahun 2015 kembali mengalami penurunan yang cukup drastis menjadi 20,56% dan tahun 2016 mengalami kenaikan sebesar 21,85% dan semakin meningkat pada tahun 2017 menjadi 30,79%. Tingginya ROE perusahaan disebabkan karena tingkat EAT lebih tinggi dibandingkan dengan ekuiti perusahaan. ROE yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen mampu dalam mengelola modal yang dimiliki oleh perusahaan.

Sedangkan Rendahnya ROE menunjukkan ketidakmampuan manajemen dalam mengelola modal yang dimiliki oleh perusahaan. Hal ini akan menyebabkan ketidakpercayaan investor pada perusahaan. Jika investor kurang percaya, maka hal tersebut akan berdampak pada menurunnya harga saham perusahaan.

Dividend payout ratio perusahaan indeks LQ-45 mengalami fluktuasi, pada tahun 2013 sebesar 57,53% mengalami peningkatan di tahun 2014 yaitu sebesar 76,73% dan mengalami penurunan yang cukup drastis di tahun 2015 menjadi 49,15% di tahun 2016 mulai bangkit kembali meningkat menjadi 67,72% dan tahun berikutnya kembali mengalami penurunan yaitu pada tahun 2017 menjadi 57,99%. Kenaikan dan penurunan *dividend payout ratio* mengandung informasi keadaan manajemen perusahaan saat ini dan keadaan laba dimasa yang akan datang. Kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba perusahaan yang semakin meningkat akan mempengaruhi permintaan dan penawaran saham perusahaan di pasar modal, yang selanjutnya akan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dijelaskan, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia.”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas dapat dirumuskan sebagai berikut:

Adakah pengaruh likuiditas, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disebutkan, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut: Untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat penelitian

Manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Penelitian dapat memberikan gambaran praktek dari teori yang selama ini diperoleh selama perkuliahan, khususnya dalam konsentrasi keuangan.

2. Bagi Investor

Memberikan gambaran kepada investor terkait faktor-faktor yang dapat mempengaruhi perubahan harga saham secara fluktuatif, sehingga dapat menjadi salah satu pertimbangan pengambilan keputusan, dalam hal ini keputusan untuk berinvestasi di pasar modal.

3. Bagi Almamater

Sebagai bahan referensi dan pertimbangan untuk penelitian serupa dan pengembangan penelitian dimasa yang akan datang, khususnya penelitian yang memiliki topik relatif sama agar dapat membuat penelitian yang lebih dari ini dan dapat dipergunakan sebagai bahan informasi penting guna penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Fahmi Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Edisi pertama, Penerbit Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Gumanti Tatang Ary. 2012. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, Dan Implikasi*. Penerbit UUP STIM YKPN, Jakarta.
- Harahap Sofyan Syafri. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan kesebelas, Penerbit Raja Wali Pers, Jakarta.
- Hartono Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kesembilan, Penerbit PT.BPFE Yogyakarta.
- Hasan Iqbal. 2012. *Pokok-Pokok Materi Statistik 2*. Cetakan ketujuh, Penerbit PT Bumi Aksara, Jakarta.
- Husein Umar (2011). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis* Edisi Pertama Cetakan sebelas. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada-Jakarta.
- Husnan Suad. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Cetakan kedua, Penerbit Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, Yogyakarta.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Linda Kania Dewi. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *vol.3november nomor 8 agustus 2015*. ISSN: 2302-2019.
- Misbahudin dan Iqbal Hasan. 2013. *Analisis dan Penelitian dengan Statistik*. Penerbit PT Bumi Aksara, Jakarta.
- Mohammad Samsul. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Porofolio*. Edisi Kedua, Penerbit Erlangga, Jakarta.

- Nurlela. 2017. Analisis pengaruh rasio likuiditas, leverage dan profitabilitas terhadap harga saham. *e-jurnal administrasi umum*. ISSN: 2355-5408.
- Priyastama Romie. 2017. *Buku Sakti Kuasai SPSS Pengelolaan data dan Analisis data*. Penerbit Start Up, Yogyakarta.
- Reynard Valentino Dan Lana Sularto. 2013. Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR) Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Earning Per Sahare (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI. *Vol 5 oktober 2013* ISSN: 1858-2559.
- Safitri, Ervita dan Abdul Aziz. 2015. *Manajemen Keuangan*. Penerbit CV Citrabooks Indonesia, Palembang.
- Stevanus Gatot Supriyadi Dan Sunarmi. 2018. Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Assets Ratio (Dar), Earning Per Share (Eps), Dividend Payout Ratio (Dpr) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Education And Economics*. Issn: 264-9808.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi Ketiga, Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Sutrisno. 2013. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Cetakan kesembilan, Penerbit Ekonisia. Yogyakarta.
- Tandelin Eduardus. 2010. *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*. Edisi ketiga, Penerbit Kanisius, Yogyakarta.
- Thio Lie Sha. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Net Profit Margin, Return On Equity, Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010-2013. *Jurnal Akuntansi/ Volume XIX, No.276-294*.
- Widoatmodjo Sarwidji. 2011. *Pasar Modal Indonesia Pengantar dan Studi Kasus*. Penerbit Ghalia Indonesia. Bogor.
- Windari ade fransiska dan mariaty ibrahim. 2018. pengaruh likuiditas, pertumbuhan penjualan dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan consumer goods yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Vol.5:edisi 111i-Desember 2018*.
- Yusi, Syahirman dan Umiyati Idris. 2016. *Statistika untuk Ekonomi dan Penelitian*. Penerbit Citrabooks Indonesia, Palembang.

<http://britama.com>

<https://ekonomi.kompas.com/read/2017/01/11/114000326/35.tahun.melantai.di.bursa.aset.unilever.tumbuh.110.kali.lipat>

<https://investasi.kontan.co.id/news/cuma-dua-saham-naik-ini-10-saham-lq45-dengan-per-terkecil-8-oktober-2018>

<http://rencanatrading.com./2013/01/06/harga-open-high-low-dan-close-dalam-analisis-teknikal/>

www.idx.co.id

www.sahamoke.com