

**PENGARUH PEMBAGIAN DIVIDEN DAN *CAPITAL GAIN* TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**



DISUSUN OLEH:

**ANTON HUI  
11180454**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2022

**PENGARUH PEMBAGIAN DIVIDEN DAN *CAPITAL GAIN* TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen



DISUSUN OLEH:

**ANTON HUI**

**11180454**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2022

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anton Hui  
NIM : 11180454  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PEMBAGIAN DIVIDEN DAN CAPITAL GAIN TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 18 April 2022

Yang menyatakan



(Anton Hui)

NIM: 11180454

# HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH PEMBAGIAN DIVIDEN DAN CAPITAL GAIN TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**ANTON HUI**

**11180454**

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen pada tanggal 04 April 2022

**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. Dra. Umi Murtini, M.Si (Ketua Tim Penguji) : 
2. Dr. Elok Pakaryaningsih, M.Si (Dosen Pembimbing) : 
3. Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si (Dosen Penguji) : 

Yogyakarta, 18 April 2022

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi



**Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si.**

**Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D.**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH PEMBAGIAN DIVIDEN DAN *CAPITAL GAIN* TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi Sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 22 Maret 2022



ANTON HUI

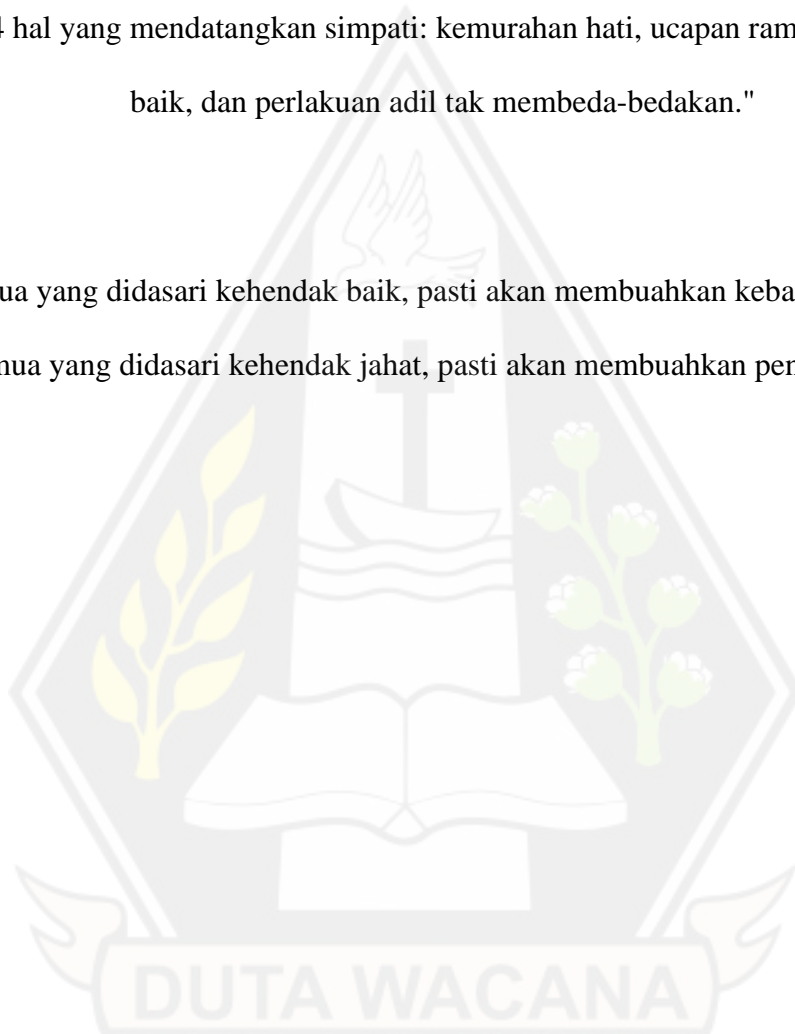
11180454

## HALAMAN MOTTO

"Orang Bijak adalah orang yang berhasil memerangi kekuatan jahat dalam keserakahan saat berdana."

"Ada 4 hal yang mendatangkan simpati: kemurahan hati, ucapan ramah, perbuatan baik, dan perlakuan adil tak membeda-bedakan."

"Semua yang didasari kehendak baik, pasti akan membuahkan kebahagiaan, dan semua yang didasari kehendak jahat, pasti akan membuahkan penderitaan."



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada:

- Keluarga yang menjadi semangat penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini. Abang dan adik laki-laki penulis Homer dan Anthony Hui agar bisa menjadi motivasi dia dalam menyelesaikan kuliahnya
- Dosen pembimbing Elok Pakaryaningsih, S.E., M. Si yang telah membimbing, mengarahkan, membantu, memberi motivasi dan memberikan waktu untuk berkonsultasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
- Sahabat seperjuangan penulis dari awal semester satu Brayen Samuel Paendong yang telah mewarnai masa-masa perjuangan kuliah penulis disaat suka maupun duka.
- Aldo dan jeje yang telah memberikan referensi dan mengarahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi
- Semua anggota UKM basket UKDW yang sudah pernah bersama-sama berjuang maksimal untuk mewakili UKDW.
- Team “MACAU FAMILY’ Elsa, Mario, Wahyu, Bernad, aldo, Yoga, Ricky, Chandra, Nico, Surya yang selalu menjadi team pantang pulang sebelum kena tembak atau kali dua.
- Team “KONTRAKAN 3M” Agy, Aldo, Yoga, Jo, Oyz, Ray, Linus, Boy yang selalu ketemu kalau gabut pasti habis duit.
- Seluruh teman-teman khususnya mahasiswa program studi Manajemen angkatan 2018 dan seluruh teman-teman penulis yang tidak dapat disebut



satupersatu. Terimakasih telah menjadi keluarga penulis selama di Yogyakarta yang selalu mendukung dan memberikan semangat.





# KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini berjudul “**Pengaruh Pembagian Dividen dan *Capital Gain* Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020**”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Selama pembuatan skripsi ini banyak dukungan dan bantuan dari beberapa pihak secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

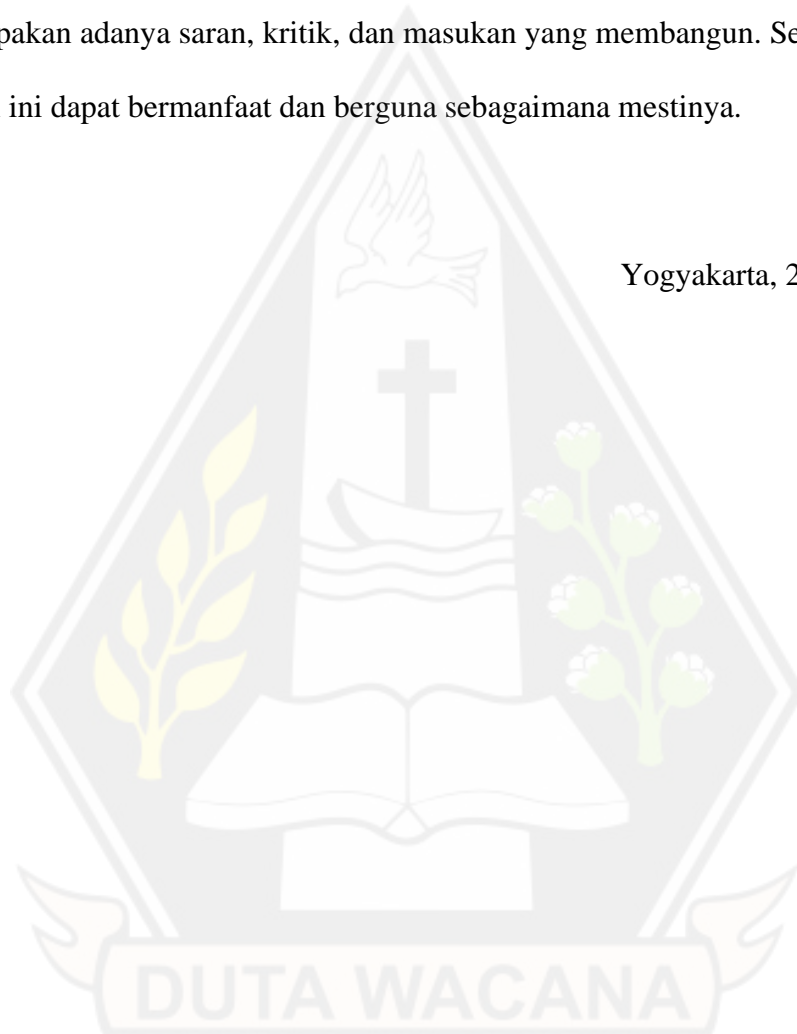
1. Terima kasih kepada kedua orang tua saya yang sudah memberikan doa, dukungan, serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Elok Pakaryaningsih, S.E., M. Si selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan motivasi dan dorongan dalam menyelesaikan skripsi ini. Beliau yang selalu sabar dan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
3. Segenap dosen dan civitas akademik Fakultas Bisnis Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana yang telah banyak membantu saya dalam menuntut ilmu di UKDW, saya mengucapkan terima kasih.

4. Teman-teman yang sudah membantu doa dan dukungan dalam penulisan skripsi ini.
5. Manajemen Angkatan 2018 yang menjadi teman seperjuangan dalam menyelesaikan bangku perkuliahan

Skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu diharapkan adanya saran, kritik, dan masukan yang membangun. Semoga dengan skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 22 Maret 2022

Anton Hui  
11180454



# DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAK .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Komponen dan Tautan.....	4
1.3 Rumusan Masalah .....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Kontribusi Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal) .....	7
2.1.1 Pengertian Saham .....	8
2.1.2 Pengertian Harga Saham .....	9
2.1.3 Jenis-Jenis Harga Saham .....	9
2.1.4 Pengertian Dividen.....	10
2.1.5 Pengertian <i>Capital Gain</i> .....	11
2.1.6 Jenis-Jenis <i>Capital Gain</i> .....	12
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	12
2.2.1 Dividen .....	12
2.2.2 <i>Capital Gain</i> .....	13
BAB III METODA PENELITIAN .....	14
3.1 Data dan Sumber .....	14

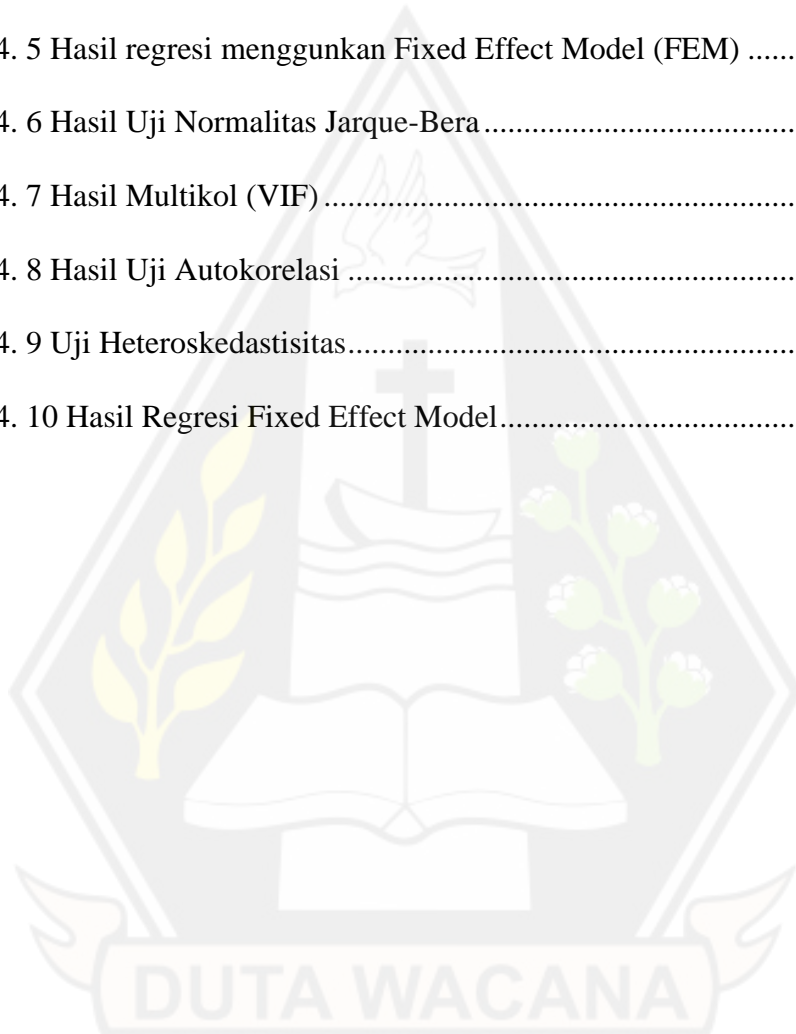
3.1.1 Populasi dan Sampel.....	14
3.1.2 Sumber Data dan Jenis Data.....	14
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	15
3.2.1 Variabel Dependen.....	15
3.2.2 Variabel Independen.....	15
3.3 Desain Penelitian.....	16
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	17
3.4.1 Regresi Data Panel.....	17
3.4.2 Model Penelitian.....	17
3.4.3 Uji Kesesuaian Model.....	19
3.5 Uji Asumsi Klasik.....	20
3.5.1 Uji Nomralitas.....	20
3.5.2 Uji Autokorelasi.....	20
3.5.3 Uji Multikolinearitas.....	20
3.5.4 Uji Heterokedastisitas.....	21
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>22</b>
4.1 Sampel Penelitian.....	22
4.2 Statistik Deskriptif.....	22
4.3 Pemilihan Model Empiris.....	23
4.3.1 Uji Chow.....	24
4.3.2 Uji Hausman.....	24
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	26
4.4.1 Uji Normalitas.....	26
4.4.2 Uji Multikolinearisme.....	27
4.4.3 Uji Autokorelasi.....	28
4.4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	28
4.5 Uji Hipotesis.....	29
4.6 Pembahasan Hasil.....	29
4.6.1 Pengaruh Dividen terhadap Harga Saham.....	29
4.6.2 Pengaruh <i>Capital Gain</i> terhadap Harga Saham.....	30
<b>BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....</b>	<b>31</b>
5.1 Kesimpulan.....	31
5.2 Keterbatasan.....	32
5.3 Penelitian Selanjutnya.....	32

**DAFTAR PUSTAKA**..... 33  
**LAMPIRAN**..... 35



## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif .....	22
Tabel 4. 2 R <sup>2</sup> Model Data Panel .....	23
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	24
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....	25
Tabel 4. 5 Hasil regresi menggunakan Fixed Effect Model (FEM) .....	25
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera .....	27
Tabel 4. 7 Hasil Multikol (VIF) .....	27
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi .....	28
Tabel 4. 9 Uji Heteroskedastisitas.....	28
Tabel 4. 10 Hasil Regresi Fixed Effect Model.....	29



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal.....	2
Gambar 1. 2 Kerangka Penelitian .....	4
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	16





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar perusahaan yang masuk dalam kriteria .....	35
Lampiran 2 Data Perusahaan (Dividen dan Harga Saham) .....	38
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	49
Lampiran 4 PLS/CEM .....	49
Lampiran 5 FEM.....	50
Lampiran 6 REM.....	51
Lampiran 7 Uji Chow.....	52
Lampiran 8 Uji Hausman.....	53
Lampiran 9 Normalitas .....	54
Lampiran 10 Multikolinieritas .....	54
Lampiran 11 Autokorelasi .....	55
Lampiran 12 Halaman Persetujuan .....	56
Lampiran 13 Kartu Konsultasi Skripsi.....	57
Lampiran 14 Lembar Revisi Ujian Pendadaran .....	59
Lampiran 15 Formulir Revisi Judul Skripsi.....	60

**PENGARUH PEMBAGIAN DIVIDEN DAN *CAPITAL GAIN* TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

ANTON HUI

11180454

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

anton.hui@students.ukdw.ac.id

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: (1) Menguji pengaruh Pembagian Dividen terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020. (2) Menguji pengaruh Capital Gain terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

Desain penelitian adalah kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 768 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 109 perusahaan yang telah dilakukan analisis dan masuk dalam kriteria penelitian. Pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan *Tradingview.com*, *idx.co.id*, *investing.com*, *idnfinancials.com*, dan *RTI business*. Kemudian dilakukan olah data menggunakan aplikasi Eviews 9. Model yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan 3 model yaitu: (1) Model Pooled east Square (Common Effect), (2) Model Pendekatan Efek Tetap (Fixed Effect), (3) Model Pendekatan Efek Acak (Random Effect). Selanjutnya dilakukan uji chow dan uji hausman untuk menentukan model yang akan dipakai, penelitian ini menggunakan Model Pendekatan Efek Tetap (Fixed Effect), kemudian dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi: uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas, uji hetreokedastisitas.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh dividen terhadap harga saham perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tidak signifikan namun berpengaruh positif (hipotesis 1 tidak terdukung). Sedangkan pengaruh Capital Gain terhadap harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia berpengaruh positif dan signifikan (hipotesisi 2 terdukung).

Kata Kunci : Dividen, *Capital Gain* dan Harga Saham.

**THE EFFECT OF DIVIDEND DISTRIBUTION AND CAPITAL GAIN ON  
STOCK PRICES OF COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK  
EXCHANGE FOR THE 2016-2020 PERIOD.**

ANTON HUI

11180454

*Department Management Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University*

anton.hui@students.ukdw.ac.id

**ABSTRAK**

This study aims to determine: (1) To examine the effect of Dividend Distribution on stock prices in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020. (2) Testing the effect of Capital Gain on the stock price of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020.

The research design is quantitative. The population in this study are companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) as many as 768 companies. The sample in this study was 109 companies that had been analyzed and included in the research criteria. Data collection in this study used Tradingview.com, idx.co.id, investing.com, idnfinancials.com, and RTI business. Then, the data was processed using the Eviews 9 application. The model used in this study used 3 models, namely: (1) Pooled East Square (Common Effect) Model, (2) Fixed Effect Approach Model (Fixed Effect), (3) Effect Approach Model Random (Random Effect). Furthermore, the Chow test and Hausman test were carried out to determine the model to be used, this study used the Fixed Effect Approach Model, then the classical assumption test was carried out which included: normality test, autocorrelation test, multicollinearity test, heteroscedasticity test.

Based on the results of the study, it shows that the effect of dividends on the stock price of companies listed on the Indonesia Stock Exchange is not significant but has a positive effect (hypothesis 1 is not supported). Meanwhile, the effect of Capital Gain on stock prices listed on the Indonesia Stock Exchange has a positive and significant effect (hypothesis 2 is supported).

Keyword : Dividend, Capital Gain and Stock Price.

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

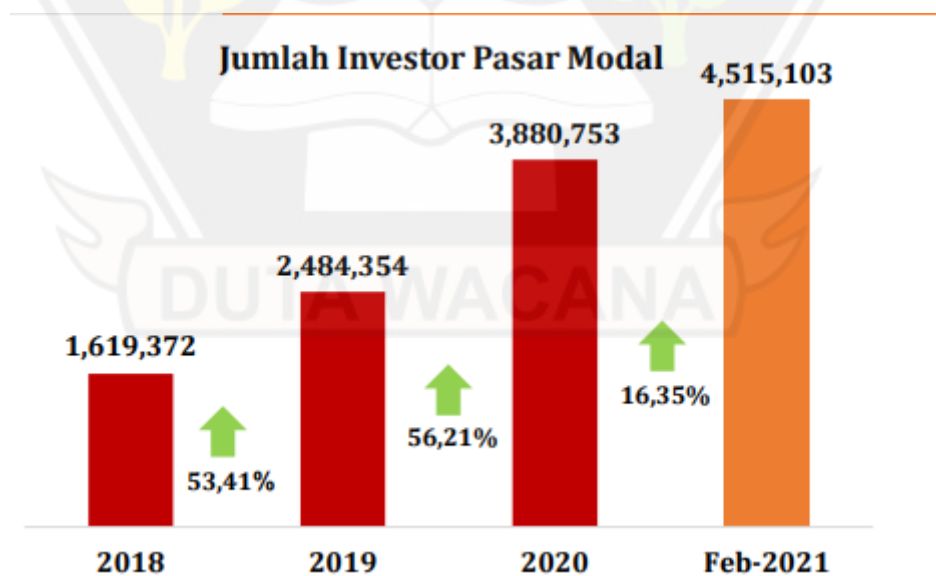
Pertumbuhan ekonomi Indonesia semakin maju dari zaman dahulu hingga saat ini, terbukti dengan pertumbuhan yang sejalan dengan era digitlaisasi ekonomi saat ini. Oleh karena itu, pertumbuhan ekonomi akan mengubah kehidupan, cara berpikir, gaya hidup, dan perilaku masyarakat. Masyarakat saat ini memiliki keinginan untuk hidup berkecukupan di masa depan. Tabungan dan deposito pada umumnya sudah dikenal masyarakat, meskipun hasil yang diperoleh belum pasti seimbang dengan pengeluaran keinginan di masa depan. Oleh karena itu, Investasi merupakan salah satu solusi untuk mempersiapkan banyak dana cadangan untuk digunakan di masa depan. Investasi adalah menysikan sebagian dari penghasilan untuk membeli sesuatu yang bisa dijual dalam waktu lama dengan harga yang lebih tinggi dari harga beli.

Berbagai jenis instrumen investasi yang lebih menjanjikan, seperti salah satunya ialah berinvestasi di pasar modal. Yang dimaksud pasar modal adalah suatu bentuk penanaman modal sebagai sarana yang menghubungkan penjual dan pembeli instrumen keuangan dalam rangka suatu investasi. Selain menjadi tempat berinvestasi, pasar modal pun menjadi ajang bagi perusahaan memperoleh dana tambahan demi memenuhi kebutuhan operasionalnya sehingga dapat bertahan dan bersaing dengan yang lain.

Berinvestasi dipasar modal selain mendapat keuntungan, juga mengandung risiko didalamnya. Berinvestasi di pasar modal tentu tidak bisa luput dari pengawasan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Karena itu, pemilik modal perlu melakukan

berbagai pertimbangan seperti informasi laporan keuangan perusahaan, analisa fundamental, analisa teknikal dan berbagai analisa lainnya. Faktor lainnya adalah faktor makroekonomi nasional seperti pertumbuhan ekonomi, stabilitas politik, inflasi, dan faktor keamanan. Berdasarkan data KSEI pada tahun 2020, investor pasar modal Indonesia sebanyak 3.880.753 orang, meningkat 56,21% dari tahun 2019 yang berjumlah 2.484.354 investor. Di sisi pemilik, investor domestik mencapai 56,85% dan investor asing mencapai 43,15% pada tahun 2020. Hasil ini berarti bahwa risiko yang tinggi tidak menjadi masalah bagi investor Indonesia saat berinvestasi di pasar saham, karena mungkin masih ada harapan untuk mendapatkan capital gain. Sayangnya, investor di pasar modal Indonesia masih sedikit, karena jumlah penduduk Indonesia yang berjumlah 270 juta dan jumlah orang yang berinvestasi hanya berjumlah kurang dari 2%. Adapun berbagai alasan mengapa orang Indonesia masih sedikit berkecimpung di pasar modal, seperti edukasi yang tidak merata dan kurangnya pengetahuan tentang berinvestasi di pasar modal.

**Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal.**



Sumber: KSEI

Seiring bertumbuhnya jumlah investor retail di pasar modal Indonesia, menentukan jenis investasi menjadi sangat penting, karena investor perlu mempertimbangkan beberapa hal seperti profile risiko. Profile risiko ini disesuaikan dengan kemampuan keuangan serta tujuan yang ingin dicapai dalam berinvestasi. Profil risiko juga mempengaruhi imbal hasil yang dicapai dan seberapa besar toleransi risiko yang dapat dipertahankan. Secara umum profile risiko menggambarkan karakter investor dalam penanaman modalnya.

Karakter investor terbagi menjadi tiga yakni jenis konservatif (menghindari risiko), moderat (normal), dan agresif (berisiko). Karakter penanam modal atau investor retail cenderung ingin menanamkan modalnya secara agresif. Biasanya investor cenderung memperdagangkan saham dengan jangka waktu yang singkat (shortterm investor). Tujuan investor retail yang menanamkan modalnya secara agresif yaitu dengan harapan mendapatkan capital gain yang besar. Adapun karakter investor tipe moderat yaitu dengan profile risiko yang sedang (jangka menengah). Biasanya investor tipe moderat siap dengan pengembalian modal yang berfluktuasi tetapi tidak terlalu berani mengambil resiko yang besar. Sedangkan karakter investor yang berpikir secara rasional akan menanamkan modalnya secara konservatif (risk averse). Biasanya investor cenderung memperdagangkan saham dengan jangka waktu yang lama (longterm investor). Tujuan investor retail yang berpikir secara rasional yang menanamkan modal secara konservatif (risk averse) yaitu dengan harapan mendapatkan *Capital gain* dan pembagian Dividen dari perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa mayoritas investor di Indonesia lebih memilih untuk mendapatkan *capital gain* dari pada dividen karena semakin bagus suatu perusahaan maka semakin tinggi pula *capital gain* dari suatu saham. Selain itu, investor Indonesia cenderung ingin mendapatkan pengembalian modal yang cepat sedangkan kalau mengincar dividen harus menunggu waktu yang sangat lama (ditentukan oleh perusahaan). *Capital gain* adalah laba yang dimiliki dari perdagangan aset tetap berupa investasi yang nilai jualnya melewati nilai beli aslinya. Dividen adalah laba bersih perseoran yang ditentukan pada

Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) yang dihitung dengan pajak dikurangi oleh laba ditahan (*retained earnings*).

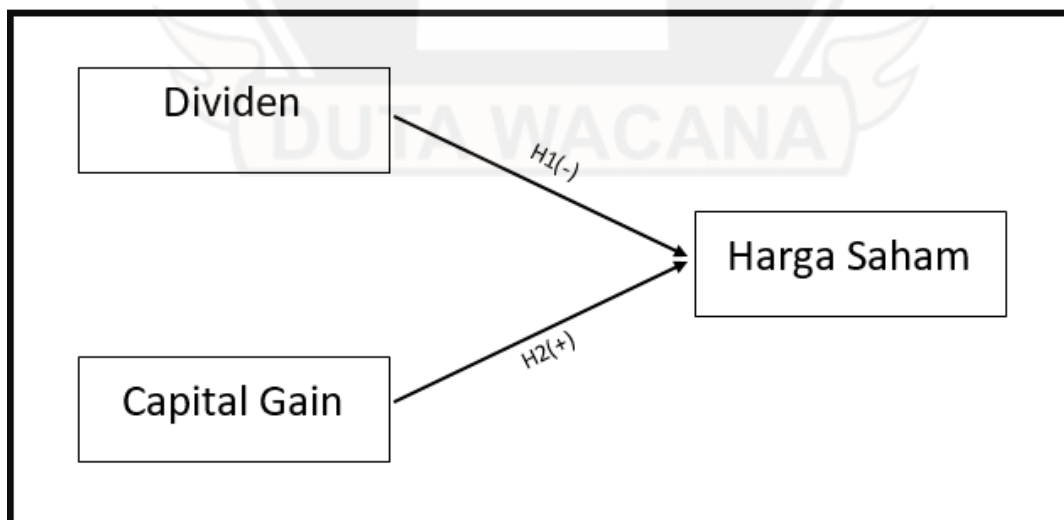
Sektor – sektor industri yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia dikategorikan menjadi sembilan sektor yakni, sektor pertambangan, sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan, sektor infrastruktur, utiliti dan transportasi, sektor pertanian, sektor keuangan, sektor industri barang konsumen dan sektor perdagangan, jasa dan investasi.

Berdasarkan pemaparan latar belakang penelitian ini, peneliti berminat untuk meneliti makin dalam tentang pengaruh pembagian dividen dan capital gain terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2016-2020.

## 1.2 Komponen dan Tautan

Kerangka berpikir adalah suatu diagram atau gambar yang menguraikan alur logis penelitian. Kerangka penelitian merupakan model ideal dari konsep yang saling tergantung dari beragam aspek yang diidentifikasi menjadi isu yang berpengaruh.

**Gambar 1. 2 Kerangka Penelitian**





### 1.3 Rumusan Masalah

Berlandaskan pembahasan latar belakang masalah penelitian ini, peneliti membuat perumusan masalah yang akan dijelaskan pada penelitian ini, yakni:

1. Apakah Pembagian Dividen berpengaruh negatif terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020?
2. Apakah *Capital Gain* berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini antara lain:

1. Menguji pengaruh Pembagian Dividen terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.
2. Menguji pengaruh *Capital Gain* terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

### 1.5 Kontribusi Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan gambaran tentang pasar modal Indonesia. Adapun manfaat yang dirasakan oleh berbagai kelompok antara lain:

1. Penulis

Memperoleh wawasan mengenai bagaimana pengaruh pembagian Dividen dan *Capital Gain* terhadap harga saham perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Investor

Menjadi tambahan referensi dan pandangan dalam berinvestasi di pasar modal.

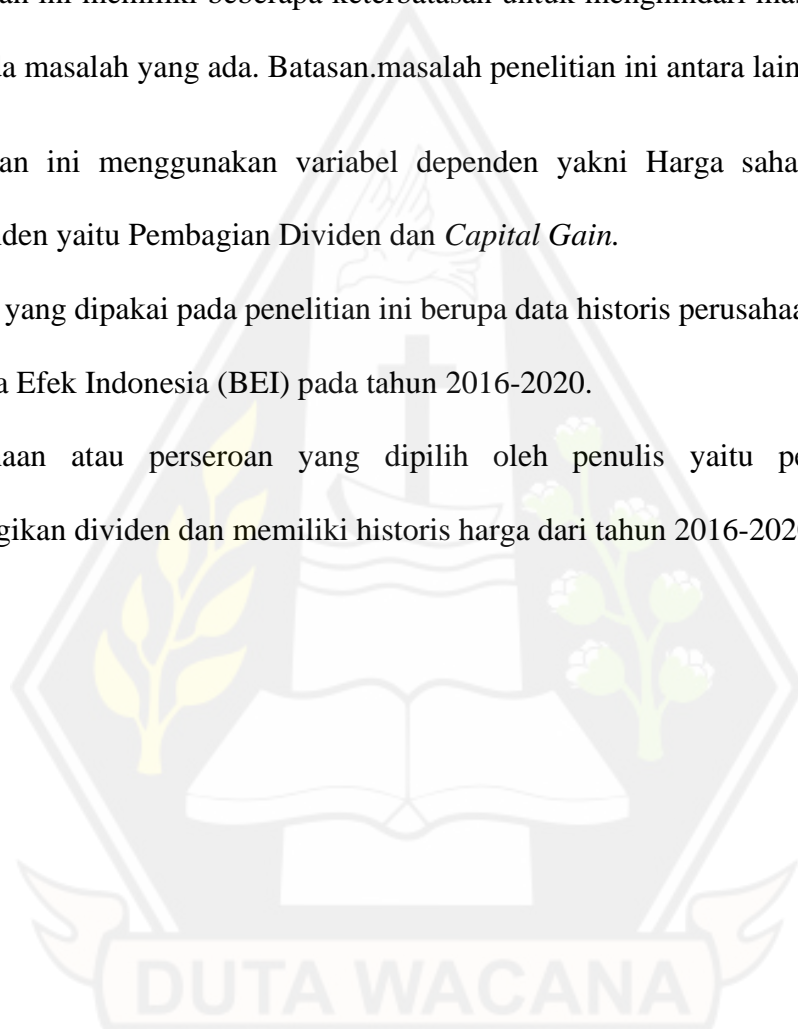
### 3. Pembaca

Penelitian ini bertujuan untuk pembaca agar bisa menambah pengetahuan tentang pengaruh Dividen dan *Capital Gain* terhadap harga saham.

## 1.6 Batasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan untuk menghindari masalah umum dan lebih fokus pada masalah yang ada. Batasan masalah penelitian ini antara lain:

- 1 Penelitian ini menggunakan variabel dependen yakni Harga saham dan variabel independen yaitu Pembagian Dividen dan *Capital Gain*.
- 2 Sampel yang dipakai pada penelitian ini berupa data historis perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2020.
- 3 Perusahaan atau perseroan yang dipilih oleh penulis yaitu perusahaan yang membagikan dividen dan memiliki historis harga dari tahun 2016-2020.



# BAB V

## KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil pengujian data dalam penelitian ini, variabel dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham, tetapi menjelaskan bahwa relevansi atau hubungan yang positif. Hal ini ditunjukkan dengan nilai koefisien variabel dividen sejumlah 0.000111 (positif) dan signifikansi (prob-value  $< \alpha=5\%$ ) sebesar 0.1755. Sehingga (H1) dalam penelitian ini ditolak (hipotesis tidak terdukung). Kemungkinan variabel dividen masing-masing perusahaan di BEI tidak begitu berpengaruh terhadap harga saham perusahaan karena dividen yang dibayarkan cenderung lebih sedikit, dan investor akan lebih memilih *capital gain* dari pada dividen.

Variabel *capital gain* dalam penelitian ini menunjukkan hasil yang signifikan dan berpengaruh positif terhadap harga saham. Hal ini ditunjukkan dengan nilai koefisien variabel *capital gain* sebesar 0.999959 (positif) dan dengan signifikansi (prob-value  $< \alpha=5\%$ ) sebesar 0.0000. Sehingga (H2) diterima dalam penelitian ini (hipotesis terdukung). Hal ini juga menunjukkan bahwa semakin tinggi *capital gain* yang direalisasikan, maka semakin tinggi pula harga saham dari perusahaan tersebut. Oleh karena itu, dengan semakin tinggi *capital gain*, maka akan semakin meningkat investor dapat terlibat dalam saham perusahaan tersebut dan volume perdagangan serta harga saham perusahaan juga dapat meningkat. Menurut teori sinyal (*Signaling Theory*), *capital gain* yang tinggi dapat memberi sinyal kepada investor dalam membuat keputusan dalam melakukan investasi atau menanamkan modalnya.

## 5.2 Keterbatasan

Pada penelitian ini masih terdapat kekurangan yaitu: (1) keterbatasan dalam variabel dividen dan *capital gain* karena dalam pengolahan data, data yang dipakai berupa harga rupiah dan seharusnya menggunakan persenan sehingga lebih akurat. (2) keterbatasan dalam variabel harga saham pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun.2016-2020. Hal ini dikarenakan ada harga perusahaan yang bergerak stagnan dan kemungkinan harga saham perusahaan tersebut diberikan sanksi berupa suspensi dari Bursa Efek Indonesia (BEI). (3) kekurangan dalam jangka waktu penelitian (tidak menggunakan data akhir tahun) dikarenakan saat adanya berita pembagian dividen maka investor cenderung membeli sahamnya sebagai sinyal yang baik.

## 5.3 Penelitian Selanjutnya

Berdasarkan hasil dan keterbatasan dari penelitian ini, diharapkan survei yang akan datang dapat menambahkan variabel (ROE, ROA, dll) yang dapat memberikan dampak terhadap harga saham baik dari faktor eksternal maupun internal perusahaan, serta melakukan penambahan dan pembaruan selama periode penelitian dan tidak sebatas pada periode tahun 2016-2020.

# DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, L. (2017). PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2015. 1-13.
- Darmadji, T., & Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia Edisi Ketiga*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fauzan, M., & Purwanto, A. (2021). PENGARUH PENGUNGKAPAN CSR, TIMELINESS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN RESIKO SISTEMATIK TERHADAP EARNING RESPONSE COEFFICIENT (ERC) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur, Properti dan Pertambangan yang Terlisting di Bursa Efek Indonesia (BEI). *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 1-15.
- HALUANSA, N. A. (2018). Analisis Fundamental dan Teknikal untuk Menentukan Keputusan Investasi Saham Sub Sektor Food and Beverages yang Listing di ISSI Periode 2014 – 2017. 1-159.
- Heze, E. (2021, April). *Pengertian Capital Gain Menurut Para Ahli*. Retrieved from Saham Gain: <https://www.sahamgain.com/2021/04/pengertian-capital-gain-menurut-para.html>
- Hidayat, A. (2014, 11). *Penjelasan Metode Analisis Regresi Data Panel*. Retrieved from statistikian.com: <https://www.statistikian.com/2014/11/regresi-data-panel.html>
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kelima*. Yogyakarta: BPFE.
- Kustina, L., Safitri, O., & Anwar, S. (2019). KEBIJAKAN DEVIDEN DAN CAPITAL GAIN: PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM. *JURNAL INVESTASI*, 1-14.
- PAMPANG, R. A. (2020). PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, EARNING PER SHARE, DAN DEVIDEND PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018. 1-80.
- PT Lifepal Technologies Indonesia. (2021, April 30). *Apa Itu Investor? Ini Cara Menjadi Investor, Strategi, dan Keuntungannya*. Retrieved from Lifepal: <https://lifepal.co.id/media/investor/>
- PT Mid Solusi Nusantara. (2018). *Mengenal Teori Signaling Dalam Struktur Modal & Hubungannya dengan Rasio Keuangan*. Retrieved from Jurnal Entrepreneur: <https://www.jurnal.id/id/blog/2018-mengenal-teori-signaling-dalam-struktur-modal/>
- PT. Kompas Cyber Media (Kompas Gramedia Digital Group). (2021, September 28). *Pengertian Dividen dan Contoh Perhitungannya Bagi Investor*. Retrieved from KOMPAS.com: <https://money.kompas.com/read/2021/09/28/160633326/pengertian-dividen-dan-contoh-perhitungannya-bagi-investor?page=all>
- Shu, F. H., Chia, Y. C., & Ming, C. W. (2020). Retail Investor Attention and Herding Behavior. *Journal of Empirical Finance*, 1-49.
- SimulasiKredit.com. (n.d.). *Apa Itu Capital Gain?* Retrieved from SimulasiKredit.com: <https://www.simulasikredit.com/apa-itu-capital-gain/>
- SIREGAR, J. Y. (2019). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR MAKANAN DAN

MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2014-2017. 1-78.

Syafnidawaty. (2021, November 04). *APA ITU POPULASI DAN SAMPEL DALAM PENELITIAN*. Retrieved from UNIVERSITAS RAHARJA: <https://raharja.ac.id/2020/11/04/apa-itu-populasi-dan-sampel-dalam-penelitian/>

