

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM

(Penelitian pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)

Rizal Isypanudin¹

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Kuningan

*Koresponden: email 20200610121@uniku.ac.id

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan mendapatkan fakta empiris tentang pengaruh kebijakan dividen, struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham. Objek yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan indeks kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sebanyak 63 perusahaan atau 315 laporan keuangan selama 5 tahun periode 2019-2023. Metode yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi tidak berpartisipasi, sedangkan teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dan menggunakan *software Eviews 9.0*. Berdasarkan hasil uji simultan (uji f) dalam penelitian ini, diperoleh hasil bahwa kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham, serta hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Katakunci: Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Harga Saham

PENDAHULUAN

Pasar modal memiliki peran signifikan dalam mendukung perekonomian suatu negara, termasuk Indonesia. Dalam beberapa tahun terakhir, industri di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang pesat, yang memerlukan dukungan finansial dalam skala besar. Pasar modal memberikan alternatif pendanaan di luar sektor perbankan, menjadi wadah bagi perusahaan untuk memperoleh modal, serta menawarkan peluang investasi bagi masyarakat luas. Menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, pasar modal mencakup kegiatan penawaran umum, perdagangan efek, serta berbagai aktivitas lembaga dan profesi terkait. Keberadaan pasar modal, selain membantu pengelolaan dana, juga berfungsi sebagai indikator perkembangan ekonomi nasional (Pradita, 2020).

Salah satu instrumen investasi yang populer di pasar modal adalah saham. Saham merepresentasikan kepemilikan atas suatu perusahaan dan menawarkan potensi keuntungan dalam bentuk dividen maupun apresiasi nilai saham itu sendiri. Harga saham di pasar sekunder bersifat dinamis, bergantung pada kekuatan permintaan dan penawaran. Faktor-faktor internal, seperti kinerja perusahaan, serta faktor eksternal, seperti kondisi ekonomi global, turut memengaruhi fluktuasi harga saham (Octaviani, 2023). Menurut Fahmi (2013), saham ideal memiliki pola fluktuasi yang konsisten namun cenderung meningkat dalam jangka panjang, mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi para pemegang saham.

Indeks Kompas 100 merupakan salah satu indeks saham yang dihimpun oleh Bursa Efek Indonesia, bekerja sama dengan Kompas Gramedia Group. Indeks ini terdiri atas 100 saham dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi, mencerminkan fundamental perusahaan yang baik. Periode 2019–2023 menunjukkan bahwa rata-rata harga saham dalam indeks ini cenderung mengalami penurunan, meskipun terdapat fluktuasi tahunan. Hal ini memengaruhi minat investor dalam menanamkan modal pada saham-saham yang tercatat di indeks tersebut. Penurunan harga saham dapat menjadi indikasi adanya tantangan yang dihadapi oleh perusahaan, baik dari segi manajemen keuangan maupun kondisi eksternal yang kurang mendukung.

Beberapa penelitian telah mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi harga saham, antara lain kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas. Kebijakan dividen, yang mencerminkan proporsi laba yang dibagikan kepada pemegang saham, dianggap sebagai sinyal kepercayaan perusahaan terhadap prospek masa depan. Dividen yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong kenaikan harga saham (Noor Maliza, 2023). Namun, keputusan dividen juga harus mempertimbangkan kebutuhan internal perusahaan untuk pertumbuhan, sehingga terdapat keseimbangan antara distribusi laba dan reinvestasi.

Struktur modal, yang mencakup proporsi antara utang dan ekuitas, juga memiliki dampak signifikan terhadap harga saham. Penggunaan utang yang tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan, tetapi di sisi lain, dapat mendorong pertumbuhan jika digunakan secara efektif. Menurut Samudra dan Ardini (2020) dan (Meisyta, et al., 2021), struktur modal yang seimbang diperlukan untuk menjaga kepercayaan investor dan keberlanjutan bisnis perusahaan.

Profitabilitas, diukur melalui rasio seperti Return on Equity (ROE), mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya. Profitabilitas yang tinggi biasanya dikaitkan dengan kinerja yang baik, sehingga menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan tersebut (Wijaya et al., 2021) (Hamzah et al., 2022). Namun, beberapa penelitian juga menunjukkan bahwa profitabilitas yang terlalu tinggi dapat menimbulkan kekhawatiran terhadap keberlanjutan kinerja perusahaan di masa mendatang (Wiharno et al., 2021).

Berdasarkan paparan di atas, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks Kompas 100 selama periode 2019–2023. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi teoretis dan praktis dalam pengelolaan investasi serta pengambilan keputusan di pasar modal.

METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang digunakan dalam menyusun skripsi ini adalah metode deskriptif dan verifikatif. Populasi penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 100 perusahaan dengan periode per 31 maret dari tahun 2019–2023 (5 tahun) dan per akhir tahun 2023, sehingga jumlah populasi sebanyak $100 \times 5 = 500$ laporan keuangan.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Data kuantitatif dalam penelitian ini berupa Laporan Keuangan Perusahaan Indeks Kompas 100 yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder Selanjutnya ditinjau dari dimensinya, data dalam penelitian ini merupakan data panel yaitu data gabungan antara *cross section* dan *time series*.

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik observasi tidak berpartisipasi, yaitu dimana *observer* tidak ikut di dalam kehidupan orang yang akan diobservasi, dan secara terpisah berkedudukan selaku pengamat (Iskandar, 2022). Observasi dilakukan untuk memperoleh dokumen- dokumen berupa laporan keuangan tahun 2019-2023 dan identitas perusahaan yaitu Perusahaan Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Deskriptif Harga Saham

Harga saham pada hakikatnya merupakan penerimaan besarnya pengorbanan yang harus dilakukan oleh para investor untuk penyertaan dalam perusahaan. Harga saham di pasar sekunder akan bergerak sesuai dengan kekuatan permintaan dan penawaran yang terjadi atas saham. Tinggi rendahnya harga saham banyak dipengaruhi oleh kondisi emiten dan pertimbangan pembeli dan penjual tentang kondisi internal dan eksternal (Pinkan *et al.*, 2023).

Dalam penelitian ini harga saham dilihat dari *closing price* atau penutupan harga saham pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Sumber data harga saham penutupan diambil dari website Bursa Efek Indonesia.

Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan yang nantinya akan diberikan kepada pemegang saham atau akan ditahan sebagai laba pertumbuhan perusahaan. Dengan hal ini memiliki dampak yang positif bagi perusahaan yang mampu membayar dividen dalam jumlah yang tinggi karena membuat harga saham perusahaan tersebut juga semakin tinggi (Noor Maliza, 2023) Purnama, D., & Hamzah, A. (2023).

Dividend payout ratio sering digunakan mengestimasi Dividen yang dibagikan perusahaan pada tahun berikutnya. Dalam penelitian ini kebijakan dividen diukur oleh indikator rasio pembayaran dividen (*dividend payout ratio*) yang dihitung dengan

membandingkan antara dividen yang dibagikan dengan laba perlembar saham dinyatakan dalam persen (%).

Analisis Deskriptif Struktur Modal

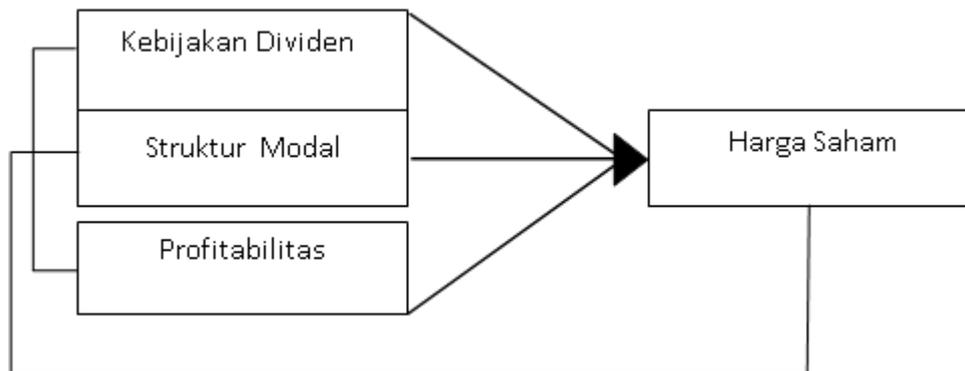
Struktur modal adalah proporsi sumber modal yang digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan (Seswandi & Wardi, 2023). Menurut Samudra & Ardini (2020) struktur modal merupakan gabungan modal sendiri (equity) dan hutang perusahaan (debt). Sedangkan menurut Amri *et al.*, (2020) struktur modal dapat diartikan sebagai permodalan yang bersumber dari kreditur dan bersumber dari pemegang saham.

penelitian ini struktur modal diukur oleh *debt equity ratio* yang dihitung dengan membandingkan antara total hutang dan total ekuitas.

Analisis Deskriptif Profitabilitas

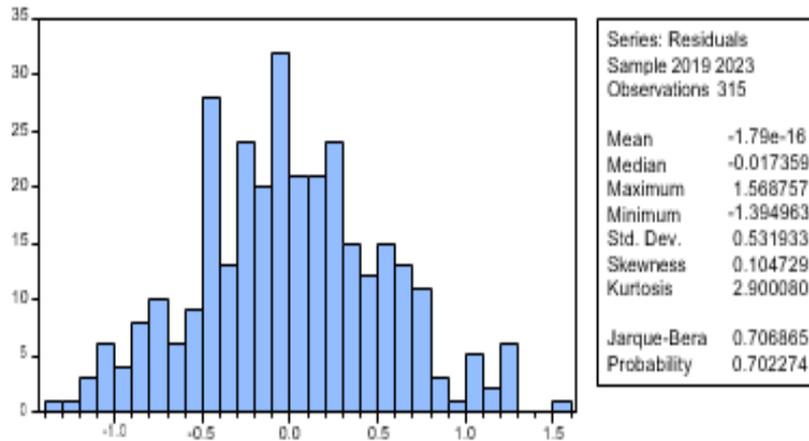
Profitabilitas merupakan gambaran dari kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan. Ukuran profitabilitas perusahaan dapat berbagai macam seperti : laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi/aktiva, dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik (Suhendar, et al., 2022).

Jumlah aktiva, dan investasi tertentu dari pemilik perusahaan. Disini perhatian diletakkan pada profitabilitas, karena untuk melangsungkan hidupnya, suatu perusahaan haruslah berada dalam keadaan yang menguntungkan atau *profitable* (Khasmir, 2010:297)



Gambar 1. Kerangka berfikir

Uji Normalitas



Gambar 2. Hasil Uji Normalitas

Berdasarkan Gambar 2. hasil uji normalitas di atas dapat diketahui bahwa nilai *probability* atau *p-value* adalah sebesar $0.701489 > 0.05$, maka H_0 diterima dan dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan berdistribusi normal dan model regresi memenuhi uji normalitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 1. Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.608188	Prob. F(2,309)	0.5450
Obs*R-squared	1.235132	Prob. Chi-Square(2)	0.5393

Sumber : *output views 9.0*

Berdasarkan tabel 1 dapat diketahui bahwa *p-value Prob Chi-Square* pada *Obs*R-squared* adalah $0.5393 > 0.05$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya bahwa tidak terjadi autokorelasi dalam model regresi.

Analisis Koefisien Determinasi

Untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat secara bersama-sama, maka digunakan koefisien determinasi. Koefisien determinasi merupakan besarnya presentase pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Nilai R^2 terletak antara 0 dan 1, dimana jika nilai R^2 semakin mendekati nilai 1 berarti berpengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat semakin kuat, begitupun sebaliknya.

Analisis koefisien determinasi menggunakan model *fixed effect* diperoleh sebagai berikut :

Tabel 2

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.816771	Mean dependent var	4000.568
Adjusted R-squared	0.768940	S.D. dependent var	7432.424
S.E. of regression	3572.671	Akaike info criterion	19.38394
Sum squared resid	3.18E+09	Schwarz criterion	20.17020
Log likelihood	-2986.971	Hannan-Quinn criter.	19.69808
F-statistic	17.07621	Durbin-Watson stat	1.397270
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : *output eviews 9.0*

Berdasarkan tabel 2 diperoleh nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0.768940. Hal ini mempunyai arti bahwa variabel bebas dalam hal ini kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas mempengaruhi sebesar 76.8940% terhadap harga saham. Sedangkan sisanya sebesar 23.1060% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini atau diluar model penelitian.

Hasil Uji Hipotesis

Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen secara bersama-sama (simultan) mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi 0,05. Hasil uji F dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 3 Hasil Estimasi Uji Simultan (Uji F)

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.816771	Mean dependent var	4000.568
Adjusted R-squared	0.768940	S.D. dependent var	7432.424
S.E. of regression	3572.671	Akaike info criterion	19.38394
Sum squared resid	3.18E+09	Schwarz criterion	20.17020
Log likelihood	-2986.971	Hannan-Quinn criter.	19.69808
F-statistic	17.07621	Durbin-Watson stat	1.397270
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : *output eviews 9.0*

Berdasarkan tabel 3 diketahui nilai Fhitung sebesar 17.07621 dengan signifikan sebesar 0.05. Pada tabel F taraf signifikan 5% dengan $df_1 = (\text{jumlah variabel}-1) = (4-1) = 3$ dan $df_2 = (\text{jumlah sampel (n)} - \text{jumlah variabel independen (k)}-1) = (315-3-1) = 311$, hasil perolehan F tabel 2.63. Nilai $F_{hitung} = 17.07621 > F_{tabel} = 2.63$ dengan nilai *prob (F- statistic)* $0.000000 < 0.05$ sehingga H_0 ditolak dan H_a diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham.

Uji Signifikansi Parsial (Uji t)

Uji statistik t yaitu uji yang bertujuan untuk mengetahui apakah variabel Independen secara parsial (sendiri) berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Apabila nilai Sig. dibawah tingkat kepercayaan 5% maka variabel Independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Sedangkan Apabila nilai Sig. Diatas tingkat kepercayaan 5% maka variabel independen tidak Berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Pengujian ini didasarkan

pada tingkat signifikansi 0,05. Langkah- langkah yang digunakan dalam pengujian parsial adalah sebagai berikut:

Tabel 4. 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.399127	0.089024	4.483343	0.000023
DPR?	0.188789	0.060112	3.140617	0.003057
DER?	0.843827	0.219424	3.845640	0.000284
ROE?	0.470075	0.145565	3.229317	0.002323

Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa secara parsial variabel kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Adanya pengaruh positif ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat kebijakan dividen, maka semakin tinggi kontribusi perusahaan dalam meningkatkan harga saham. Hasil signifikan menunjukkan bahwa hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan ke dalam seluruh populasi.

Kebijakan dividen adalah keputusan yang diambil oleh manajemen perusahaan mengenai seberapa besar bagian dari laba yang akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen, dan seberapa besar yang akan dipertahankan oleh perusahaan untuk reinvestasi atau kebutuhan modal lainnya. Pengaruh positif dan signifikan kebijakan dividen terhadap harga saham menunjukkan bahwa keputusan tersebut dapat memengaruhi nilai saham perusahaan. Ketika perusahaan mengumumkan dividen yang besar atau meningkatkan dividen secara konsisten, ini dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kesehatan keuangan perusahaan dan memberikan sinyal positif tentang prospek masa depannya (Amelia, E., & Purnama, D. (2023).. Hal ini dapat menyebabkan kenaikan harga saham karena investor melihat perusahaan sebagai investasi yang menarik dan berpotensi memberikan pengembalian yang baik (Oktaviatin, et al., 2024).

Dengan demikian, Teori Sinyal menunjukkan bahwa kebijakan dividen dapat mempengaruhi persepsi pasar tentang kinerja dan prospek perusahaan, yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham.

Hal ini sejalan dengan penelitian Lubis, (2023) dan Octaviani, (2023) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham,

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa secara parsial variabel struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Adanya pengaruh positif ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat struktur modal, maka semakin tinggi kontribusi perusahaan dalam meningkatkan harga saham. Hasil signifikan menunjukkan bahwa hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan ke dalam seluruh populasi.

Struktur modal yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham menyoroti pentingnya keputusan finansial bagi perusahaan dalam membentuk komposisi utang dan ekuitasnya. Ketika sebuah perusahaan berhasil memilih dan mengelola struktur modalnya dengan bijak, hal ini memberikan sinyal kepada investor bahwa manajemen memiliki pemahaman yang kuat tentang kebutuhan finansial perusahaan dan potensi pertumbuhannya di

masa depan. Struktur modal yang optimal, yang mencakup proporsi yang seimbang antara utang dan ekuitas, menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola risiko finansialnya dengan baik dan memiliki kemampuan untuk menghasilkan keuntungan yang berkelanjutan. Investor menginterpretasikan struktur modal yang sehat sebagai indikator stabilitas dan pertumbuhan perusahaan, yang meningkatkan kepercayaan mereka terhadap prospek investasi. Dengan demikian, permintaan saham perusahaan meningkat, yang pada gilirannya mendorong kenaikan harga saham. Dalam konteks ini, struktur modal yang dipandang positif tidak hanya memengaruhi nilai pasar perusahaan melalui efek sinyal, tetapi juga secara langsung mempengaruhi harga sahamnya di pasar modal. Oleh karena itu, perusahaan yang mampu mengelola struktur modalnya dengan baik dapat menciptakan nilai tambah bagi pemegang sahamnya dan meningkatkan performa pasar sahamnya.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kiki Oktapiani & Endang Ruhiyat, (2019), Octaviani, (2023) dan (Prayoga, et al., 2024) bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham,.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Adanya pengaruh positif ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat profitabilitas, maka mempengaruhi perusahaan dalam meningkatkan harga saham pada perusahaan Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Hasil signifikan menunjukkan bahwa hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan ke dalam

Profitabilitas yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham mencerminkan pentingnya kinerja keuangan bagi persepsi investor dan valuasi perusahaan di pasar modal. Ketika sebuah perusahaan mampu menunjukkan tingkat profitabilitas yang tinggi dan konsisten, hal ini memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan memiliki efisiensi operasional yang baik dan potensi pertumbuhan yang menjanjikan di masa depan. Tingkat profitabilitas yang tinggi juga mengindikasikan bahwa perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang berkelanjutan, yang menunjukkan stabilitas dan daya saing yang tinggi di pasar (Dewi, et al., 2021). Investor cenderung menafsirkan profitabilitas yang kuat sebagai indikator bahwa perusahaan memiliki prospek yang cerah, sehingga meningkatkan kepercayaan mereka terhadap investasi dalam saham perusahaan tersebut. Akibatnya, permintaan saham meningkat, yang mengakibatkan kenaikan harga saham. Dalam konteks ini, profitabilitas yang dipandang positif tidak hanya memberikan keuntungan finansial langsung bagi perusahaan, tetapi juga berdampak secara langsung pada nilai pasar sahamnya. Oleh karena itu, manajemen perusahaan perlu terus memprioritaskan upaya untuk meningkatkan profitabilitas guna memperkuat daya tariknya di pasar modal dan menciptakan nilai tambah bagi pemegang sahamnya.

Maka dari itu penelitian ini sejalan dengan para peneliti terdahulu yang dilakukan oleh Putri & Suwaidi, (2022) dan Tinggi *et al.*, (2023) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

KESIMPULAN

Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. Penelitian ini pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan di website Bursa Efek Indonesia (www.idx.com) Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 315 laporan keuangan. Metode analisis dalam penelitian ini adalah statistic deskriptif dan verifikatif.

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan dilakukan pengujian, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham. Artinya jika terjadi perubahan terhadap kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas maka akan menyebabkan perubahan pada harga saham.
2. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kebijakan dividen yang diberlakukan, semakin tinggi pula harga sahamnya. Hasil signifikan menunjukkan bahwa hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan ke dalam seluruh populasi.
3. Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, hal ini menunjukkan bahwa semakin baik perusahaan dalam mengelola struktu modal maka akan memberikan kontribusi positif terhadap harga saham. Hasil signifikan menunjukkan bahwa hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan ke dalam seluruh populasi.
4. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas yang tinggi biasanya dianggap sebagai indikator positif bagi kesehatan finansial dan kinerja perusahaan sehingga permintaan saham meningkat, yang pada gilirannya mendorong kenaikan harga saham. Hasil signifikan menunjukkan bahwa hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan ke dalam seluruh populasi.

DAFTAR PUSTAKA

Referensi Jurnal

- Amelia, E., & Purnama, D. (2023). Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Manajemen Laba. *Review of Applied Accounting Research*, 3(1), 101-111.
- Amri, A., Ramdani, Z., Jakarta Selatan, K., Dki Jakarta Indonesia Uin Sunan Gunung Djati, P., Bandung, K., & Jawa Barat Indonesia, P. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Deviden Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks Universitas Pancasila 1 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Komputer Indonesia Bandung. In *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (Jika)* (Vol. 10, Issue 1). [Www.Market.Bisnis.Com](http://www.Market.Bisnis.Com),
- Annaria Magdalena, B. S. M. G. R. A. (2023). *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham*.
- Ariko Beni. (2023). *Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.

- August Goenawan, Y., & Subandriyo. (2022). Effect Of Profitability And Solvency On Stock Prices With Dividend Policy As An Intervening Variable. *Aptisi Transactions On Management (Atm)*, 7(2), 143–151. <https://doi.org/10.33050/Atm.V7i2.1894>
- Ayu Ningsih Ritonga, V., Amrozi Filda, M., Harahap, S., Perbankan Syariah, P., Ekonomi Dan Bisnis Islam, F., Islam Negeri Sumatera Utara Jl William Iskandar Ps, U. V, Estate, M., Percut Sei Tuan, K., Deli Serdang, K., Utara, S., & Koresponden, P. (2023). *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Bris*. www.idx.co.id
- Bobsaid, S. N., & Wahyuati, A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya*.
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020). *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 7(2).
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan ketiga. Bandung: Alfabeta.
- Fredericho Mego Sundoro, Y. A. A. P. (2023). *Analisis Pengaruh Earning Per Share, Rasio Price Earning Dan Dividen Per Saham Pada Pt Harga Saham Perusahaan Manufaktur*.
- Hamzah, A., Nurhayati, E., Martika, L., Puspasari, O., & Nurhaliza, S. (2022, August). Effect of Operating Expenses of Operating Income, Loan to Deposits Ratio, Non Performing Loan on Profitability with Capital Adequacy Ratio as a Moderating Variable. In *Proceedings of the 2nd Universitas Kuningan International Conference on System, Engineering, and Technology, UNISSET 2021, 2 December 2021, Kuningan, West Java, Indonesia*.
- Hermanto. (2021). Pengaruh Roe, Per, Der, Dan Wctt Terhadap Pembagian Deviden Pada Perusahaan Go Public Di Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Hermanto, Pengaruh Roe, Per, Der, Dan Wctt Terhadap Pembagian Deviden Pada Perusahaan Go Public Di Publik Di Bursa Efek Indonesia, Dibimbing Oleh Dr. Mf. Arrozi Adhikara, S.E., Ak., M.Si.Ca.*
- Ika Leni Wijayani, D., Febrianti, D., Ghazi, S., & Akuntansi Politeknik Negeri, J. (2022). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Bank Swasta Di Indonesia*. <https://doi.org/10.29264/Jakt.V19i3.11586>
- Khalaf, B. A., Awad, A. B., & Ahmed, S. S. (2023a). The Impact Of Dividend Policy On Share Price Volatility: Evidence From Listed Companies In Gulf Cooperation Council Countries. *Corporate And Business Strategy Review*, 4(2 Special Issue), 289–295. <https://doi.org/10.22495/Cbsrv4i2siart8>
- Kixi Oktapiani, E. R. (2019). *Kualitas Laba: Investment Opportunity Set Dan Komite Audit*.
- Koleosho, A. O., Akintoye, I. R., & Ajibade, A. T. (2022a). The Effect Of Dividend Policy On Share Price Volatility Of Some Selected Companies On The Nigerian Exchange. *Journal Of Accounting, Business And Finance Research*, 15(1), 10–20. <https://doi.org/10.55217/102.V15i1.525>

- Lubis, N. (2023). *Sintaksis : Jurnal Ilmiah Pendidikan Analisis Kinerja Keuangan Serta Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Di Bei*. 3(2).
- Mego Sundoro, F., Anggraini, Y., & Pradiptya, A. (2023). The Analysis Of The Effects Of Earning Per Share, Price Earning Ratio And Dividend Per Share On The Share Prices Of Manufacturing Companies. *Economics & Business Solutions Journal*, 7(1).
- Meisyta, E. D., Yusuf, A. A., & Martika, L. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 7(1).
- Menon, U. V. (2016). Impact Of Capital Structure On Stock Prices: Evidence From Oman. *International Journal Of Economics And Finance*, 8(9), 249. <https://doi.org/10.5539/ijef.V8n9p249>
- Muhammad Fathur Roziqin, S. H. (2023). *Pengaruh Debt To Equity Ratio, Dividen Per Share, Dividen Payout Ratio, Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017- 2021*. <https://ejournal.ung.ac.id/index.php/jej/index>,
- Murtiningtyas¹, D. P., Giovanni², A., Verawati³, D. M., Penulis, N., & Giovani, A. (2023a). *Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industry Tahun 2017-2021)*. 4(1).
- Nana, M., & Afriyie, S. O. (2022). Holistic Analysis Of The Relationship Between Capital Structure And Stock Price Of Consumer Staples. In *Academy Of Accounting And Financial Studies Journal* (Vol. 26, Issue 3).
- Nana Owusu-Akomeah, M., & Komunikasi Ghana, T. (2022). *Antara Struktur Modal Dan Saham Harga Bahan Pokok Konsumen Analisis Holistik Hubungan*.
- Noor Maliza, H. (2023). *Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bei*. <http://ejournal.urindo.ac.id/index.php/administrasimanajemen/indexp-Issn1693-6876>
- Norshafizah Binti Hanafi, Radhiah Binti Halid, & Fazilah Mohd Othman. (2023a). The Effect Of Dividend Policy On Share Prices Of Bursa Malaysia Listed Companies. *International Journal Of Industrial Management*, 17(1), 14–20. <https://doi.org/10.15282/ijim.17.1.2023.9203>
- Octaviani, R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pt. Bank Central Asia Tbk Periode 2017- 2021. *Jurnal Penelitian Manajemen Dan Inovasi Riset*, 1(6), 63–78. <https://doi.org/10.61132/Lokawati.V1i6.331>
- Oktaviatin, N. L., Wiharno, H., & Purnama, D. (2024). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 10(2).

- Pinkan Januari Rosadi1, A. A. (2023). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham.*
- Pradita, R. (2020). *Pengaruh Cr, Roa Dan Der Terhadap Harga Saham Perusahaan Food And Beverages.*
- Prayoga, E., Djuardi, D., & Suhendar, D. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Sturuktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018–2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi dan Bisnis*, 1(2), 113-125.
- Purnama, D., & Hamzah, A. (2023). Mengurai Rahasia Nilai Perusahaan: Peran Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Penjualan. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 16(2), 619-628.
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Owner*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/Owner.V7i2.1344>
- Putri, R. A., & Suwaidi, R. A. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di Bei. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(2), 503–517. <https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V5i2.1200>
- Rasio Solvabilitas, P., Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Kholilur Rachman, R., Wahyudi, I., & Studi Akuntansi, P. (2023). Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Simki Economic*, 6(1), 164–176. <https://jiped.org/Indeks.php/jse>
- Ratnaningtyas, H., Tinggi, S., & Trisakti-Jakarta, P. (2021). *Pengaruh Return On Equity, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham* (Vol. 8, Issue 1).
- Rudy Wahyu Jatmiko. (N.D.). *Analisis January Effect Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Jakarta Periode 2003-2007 (Studi Kasus Pada 15 Perusahaan Besar Dan 15 Perusahaan Kecil).*
- Rukmana Sari, I., & Br Harahap, J. (2023). *Pengaruh Profitabilitas, Eps, Roe, Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumer Goods.* 7(2), 2023.
- Samudra, B. (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Lilis Ardini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya.*
- Seswandi, A., & Wardi, J. (2023). *Pengaruh Struktur Modal Dan Net Rofit Margin Terhadap Harga Saham Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Pariwisata, Hotel, Dan Restoran Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-2021.* 2(2), 210–220. <http://www.jkmm.akademimanajemen.or.id>
- Siti Renaza. (2021). *Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turn Over, Dan Debt To Asset Ratio Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia.*

- Suhendar, D., Nurfatihah, S., Rahmawati, T., Syarifudin, S., & Rully, R. (2022, August). The Effect of Profitability, Leverage, and Inventory Intensity on Tax Aggressiveness with Majority Ownership as Moderating Variables. In *Proceedings of the 2nd Universitas Kuningan International Conference on System, Engineering, and Technology, UNiSET 2021, 2 December 2021, Kuningan, West Java, Indonesia*.
- Tinggi, S., Ekonomi, I., Sibolga, A.-W., Hudzafidah, K., Rahmansyah, A. I., Dhany, U. R., & Suharsono, J. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Ipo Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 6(1). <https://doi.org/10.36778/Jesyta.V6i1.1157>
- Wiharno, H., Rahmawati, T., Martika, L., Nurhandika, A., & Dewi, R. (2021, March). Investment Risk: Empirical Evidence from Indonesia Stock Exchange. In *Proceedings of the 1st Universitas Kuningan International Conference on Social Science, Environment and Technology, UNiSET 2020, 12 December 2020, Kuningan, West Java, Indonesia*.
- Winata, J., Yuniar, K., Olivia, O., & Sinaga, S. P. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jesyta (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 4(1), 696–706. <https://doi.org/10.36778/Jesyta.V4i1.372>
- Wirdiansyah, R. D., & Munandar, A. (2023). The Effect Of Managerial Ownership And Capital Structure On Stock Returns With Dividend Policy As An Intervening Variable. *Journal Research Of Social Science, Economics, And Management*, 2(10). <https://doi.org/10.59141/Jrssem.V2i10.449>