

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan sektor konsumsi non-siklikal yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2023 dengan menggunakan analisis regresi data panel, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Return on Assets (ROA) memiliki pengaruh positif terhadap dan signifikan terhadap harga saham di perusahaan sektor konsumsi non-siklikal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2023. Ini menunjukkan semakin baik perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki, maka akan semakin meningkatkan keyakinan investor untuk berinvestasi pada perusahaan sektor konsumsi tersebut, yang berdampak pada peningkatan harga saham.
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil ini menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan yang tercermin melalui rasio utang terhadap ekuitas belum menjadi faktor utama dalam penilaian investor terhadap harga saham perusahaan, terutama jika tingkat utangnya masih dianggap dalam batas wajar dan tidak menimbulkan risiko keuangan yang besar.

3. *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang rutin dan konsisten membagikan dividen kepada pemegang saham memberikan sinyal positif kepada pasar. Kebijakan dividen tersebut meningkatkan daya tarik investor karena dianggap sebagai indikator kinerja keuangan yang stabil, sehingga mendorong kenaikan harga saham.
4. Berdasarkan hasil analisis pemilihan model regresi data panel, model yang paling tepat untuk diterapkan dalam penelitian adalah *random effect model* (REM). Keputusan ini diambil berdasarkan uji chow, hausman, dan lagrange multiplier yang menunjukkan bahwa *random effect model* (REM) lebih sesuai dibandingkan dengan *common effect model* (CEM) serta *fixed effect model* (FEM).

5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

- a. Penelitian ini menggunakan jumlah sampel yang relatif kecil, yang berdampak pada ketepatan dan akurasi hasilnya. Oleh karena itu, sangat penting bagi peneliti yang akan melakukan penelitian di masa mendatang diharapkan dapat menggunakan sektor usaha lain selain sektor konsumsi di Bursa Efek Indonesia.
- b. Variabel Independen yang terbatas Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen, yaitu profitabilitas (ROA), struktur modal (DER), dan kebijakan dividen (DPR). Padahal, terdapat banyak faktor lain yang juga dapat memengaruhi harga saham, seperti inflasi, suku

bunga, sentimen pasar, maupun kondisi makroekonomi global yang tidak dianalisis dalam penelitian ini.

5.3 Implikasi Penelitian

Hasil penelitian ini memiliki beberapa implikasi penting yang dapat dijadikan pertimbangan bagi manajemen perusahaan, investor, dan pihak-pihak terkait di pasar modal, khususnya pada sektor konsumsi non-siklikal di Indonesia:

1. Profitabilitas sebagai faktor utama dalam menarik minat investor
Penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mampu menghasilkan laba dengan efisien cenderung lebih dihargai oleh pasar. Oleh karena itu, manajemen perusahaan perlu meningkatkan kinerja operasional agar dapat menghasilkan tingkat profitabilitas yang tinggi, karena hal ini akan memberikan sinyal positif bagi investor dan berdampak pada kenaikan harga saham
2. Struktur modal yang efisien perlu menjadi perhatian
Struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dalam penelitian ini tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun demikian, perusahaan tetap perlu menjaga proporsi utang dan ekuitas secara seimbang agar dapat menjaga stabilitas keuangan jangka panjang. Ketidakseimbangan struktur modal dapat meningkatkan risiko finansial dan berdampak pada persepsi investor terhadap keberlanjutan bisnis perusahaan.

3. Kebijakan dividen sebagai sinyal, kebijakan dividen yang diukur melalui *Dividend Payout Ratio* (DPR) terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang secara konsisten membagikan dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor. Oleh sebab itu, perusahaan disarankan untuk menyusun kebijakan dividen yang jelas dan konsisten guna menciptakan stabilitas nilai saham dan memperkuat hubungan dengan pemegang saham.
4. Implikasi bagi investor dan pasar modal bagi investor, hasil penelitian ini memberikan pemahaman bahwa indikator profitabilitas dan kebijakan dividen dapat menjadi acuan penting dalam memilih saham, terutama pada sektor konsumsi non-siklikal. Investor disarankan untuk lebih mencermati kinerja keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrian, N. G. D., Noviansyah, Anis, F., Hasiatul, A., & Arum, M. D. (2021). Pengaruh ROA dan ROE Terhadap Haraga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 8, 1379–1391.
- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *Analisa regresi data panel* (Pertama). Ideas Publishing.
- Alfin Akuba, & Hasmirati. (2021). Pengaruh *Dividen Yield* dan *Dividen Payout Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Sinar Manajemen*, 8(2), 155–160. <https://doi.org/10.56338/jsm.v8i2.1656>
- Amelda, Y., & Umaruddin. (2020). *The Effect of Village Fund Allocation on Economic Development in Sawang District, North Aceh Regency*. *Journal of Malikus Saleh Economics*, 03(01). https://doi.org/10.1163/9789004369672_002
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9, 4.
- Damodar, G., & Awn, P. (2013). *Basic Econometrics*. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach* (5th Editio). McGraw-Hill/Irwin.
- Darmawan. (2019). *Manajemen Keuangan : Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia* (L. Renfiana (ed.); Cetakan 1). Fakultas ekonomi dan bisnis islam.
- Desiyanti, R. (2017). *Manajemen Keuangan*. Bung Hatta Universiy Press.
- Dwi, P. F., & Alfita, R. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pelayanan Kesehatan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 13(2), 277–284.
- Faluthy, A. (2021). 11013-Article Text-4613-1-10-20210531. *Institusi Politeknik Ganesha Medan*, 4, 160–165.

- Fitriana, A. (2024). Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan. In *Akademi Keuangan & Perbankan Riau (AKBAR) Pekanbaru* (Issue July).
- Fitriani, M., & Indra, Y. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2020. *Al-Intaj : Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(1), 15. <https://doi.org/10.29300/aij.v8i1.4966>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jwem Stie Mikroskil*, 8(02), 197.
- Hafni, S. S. (2022). *Metodologi Penelitian*. Penerbit KBM Indonesia.
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan* (Rini Rachmatika (ed.)).
- Hermawan, A., & Fajrina, Ayu, N. (2017). *Financial Distress dan Harga Saham*. *Financial Distress dan Harga Saham*.
- Husnan. (2015). *Dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas* (5th ed.). UPP STIM YKPN.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. ajaGrafindo Persada.
- Kelana, A. S., & Chandara, W. (2005). *Riset Keuangan: Pengujian-Pengujian Empiris*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Kumala, D. Y. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2015-2018) Yanti. *Nucleic Acids Research*, 6(1), 1–7.
- Linanda, R., & Afriyenis, W. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Winda Afriyenis. *Rumah Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Imam Bonjol Padang*, 3(1), 135–144. <https://core.ac.uk/reader/229196990>
- Maulana, Y., Wijayanti, T., & Arraniri, I. (2023). No Title. *JRKA*, 9(2), 109–126.

- Misnawati, & Prananingrum, D. K. (2023a). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Account Profession Journal (APaji)*, 5(2), 76–94.
- Misnawati, & Prananingrum, D. kartika. (2023b). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham. *Accounting Profession Journal (Apaji)*, 5(2), 76–94.
- Ningrum, E. P. (2022). Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Vol. 3, Issue 1). <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Nurhas, F., Anwar, R., Nurman, Anwar, & Paramaswary', A. A. (2024). Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Debt Ratio* Dan *Return on Asset* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 5(1), 49–70. <https://doi.org/10.54367/jrak.v5il.538>
- Nurlaily, L., Mela, F. Y., & Agustina, F. F. (2023). Faktor yang mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis & Akuntansi (EMBA)*, 2(02), 168–178. <https://doi.org/10.34152/emba.v2i02.819>
- Poltak, S. L. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Grahayu Ilmu.
- Prayoga, D. E., Dede, & Suhendar, D. (2022). (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di. *JIMEB*, 1(2), 113–125.
- Prayoga, M. A., & Fitria, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(1), 1–18.
- Purba Rahima Br. (2023). *Teori Akuntansi* (Issue April).
- Rahmawati, F. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022.

- Ritongga, A., Marbun, P., & Pribadi, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Liquiditas, dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 9(3), 1483–1496.
- Rosita, Y. (2022). Pengaruh Struktur modal Terhadap Harga saham JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(3), 2136–2147.
- Sinaga, B., & Hasanuh, N. (2020). The Effect Of Return On Assets And Price Earning Ratio Toward Stock Prices. *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 15(1), 23–28. <https://doi.org/10.26533/eksis.v15i1.624>
- Siswanti, T. (2024). Efek Earning Per Share Memoderasi Pengaruh Return on Aset, Debt To Equity Ratio Dan Dividen Payout Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsuraya*, 9(2), 96–111. <https://doi.org/10.35968/jbau.v9i2.1280>
- Siswanto, E. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar*.
- Srianingsih, N. K., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI Tahun 2019-2021. *Jurnal EMAS*, 4(8), 1844–1862.
- Suci, D. R., & Irma, C. (2023). *The Effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio and Return on Equity on Price Earning Ratio in Food and Beverage*. 3(3), 2828–2975. <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/lucrum/index>
- Supiyanto, Y., Martadinata, I. P. H., Adipta, M., Rozali, M., Idris, A., Nurfauzi, Y., Fahmi, M., Sundari, Adria, Mamuki, E., & Supriadi. (2023). *Dasar-dasar manajemen keuangan* (H. D. E. Sinaga & Aslichah (eds.); Cetakan 1). Sanabil.
- Suratna, Hendro, W., & Tri, W. (2020). Investasi saham. In *IPPM UPN “Veteran” Yogyakarta*.
- Suriana, N., Nengsih, T. A., & Sudharyati, N. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan

- terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020- 2023. *Bertuah : Journal of Shariah and Islamic Economics*, 5(3), 524–531.
<https://ejournal.kampusmelayu.ac.id/index.php/Bertuah/article/view/908>
- Susanto, Primadi, C., Arini, Dewi, Ul, Yuntina, L., & Soehaditama, Josua, P. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 3(1), 1–12.
<https://doi.org/10.38035/jim.v3i1.504>
- Warouw, V. G., Pangkey, R. I. J., & Fajar, N. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di BEI Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi Manado*, 3(1), 137–148.
- Widiantoro, D., & Khoiriawati, N. (2023). JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi). *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi*, 7(2), 168–190.
- Widuri, K., & Junianto, W. (2017). *Manajemen Pembiayaan Dan Ekuitas*.
- Wikrama, T. A., Kurniawan, S. K. A., & Prameswari, V. D. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Grahayu Ilmu.
- Wulandari, D. D., & Robertus, M. H. (2023). Pengaruh Jumlah Penduduk, Pengangguran, dan Indeks Pembangunan Manusia terhadap Pertumbuhan Ekonomi Menurut Kabupaten/Kota di Provinsi Jawa Timur Tahun 2018-2021. *Diponegoro Journal of Economics*, 12(4), 39–53.
<https://doi.org/10.14710/djoe.40806>