

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE,  
AKTIVITAS, HARGA SAHAM, DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG  
TERINDEKS HIGH DIVIDEND 20**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Muhamad Sahroi

NPM : 19310110247

Telah diketahui dan disahkan pada :

Hari : Jum'at

Tanggal : 8 Maret 2024

Tempat : Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Wijayakusuma Purwokerto

Dosen Pembimbing 1



**Harsuti, S.E., M.Si**  
NIS. 6100732063

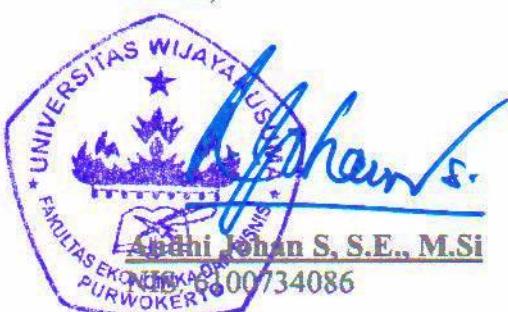
Dosen Pembimbing 2



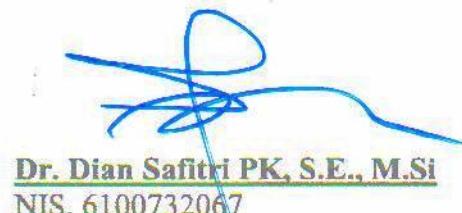
**Nirmala, S.E., M.Si**  
NIS. 6100734084

Mengetahui

Fakultas Ekonomika Dan Bisnis  
Dekan,



Program Studi Manajemen  
Ketua,



**Dr. Dian Safitri PK, S.E., M.Si**  
NIS. 6100732067

**Skripsi Berjudul**  
**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE,  
AKTIVITAS, HARGA SAHAM, DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG  
TERINDEKS HIGH DIVIDEND 20**

Yang mempersiapkan dan disusun oleh :

**MUHAMAD SAHROI**

NPM : 19310110247

Telah dipertahankan di depan dewan penguji

pada tanggal 8 Maret 2024

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan  
mendapat gelar Sarjana Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika Dan Bisnis  
Universitas Wijayakusuma Purwokerto

Penguji I



Harsuti, S.E., M.Si

NIS. 6100732063

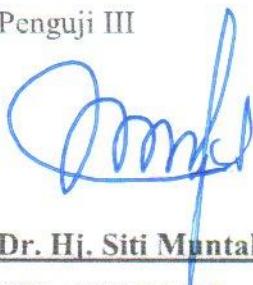
Penguji II



Nirmala, S.E., M.Si

NIS. 6100734084

Penguji III



Dr. Hj. Siti Muntahanah, M.Si

NIS. 6100732065

Penguji IV



Endang Sri W., S.E., M.Si

NIS. 6100732055

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhamad Sahroi  
NPM : 19310110247  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomika Dan Bisnis

Menyusun skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE,  
AKTIVITAS, HARGA SAHAM, DAN TINGKAT SUKU BUNGA  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG  
TERINDEKS HIGH DIVIDEND 20**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya tulis saya sendiri dan bukan dibuatkan orang lain atau jiplakan atau modifikasi karya orang lain.

Bila pernyataan ini tidak benar, maka saya sendiri bersedia menerima sanksi, termasuk pencabutan gelar kesarjanaan yang sudah saya peroleh.

Purwokerto, 8 Maret 2024

Yang menyatakan



Muhamad Sahroi

NPM : 19310110247

## **HALAMAN MOTTO**

“Tidak ada rasa bersalah yang dapat mengubah masa lalu dan tidak ada kekhawatiran yang dapat mengubah masa depan”

**(Umar bin Khatab)**

“Gagal hanya terjadi jika kita menyerah”

**(B.J. Habibie)**

“Bermimpilah dalam hidup, jangan hidup dalam mimpi”

**(Andrea Hirata)**

“Jika keajaiban tidak berpihak pada kita, maka kita sendiri yang akan membuat keajaiban itu”

**(Roronoa Zoro)**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas berkah dan rahmat karunia Allah SWT sehingga peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Aktivitas, Harga Saham, Dan Tingkat Suku Bunga Pada Perusahaan Yang Terindeks *High Dividen 20*”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar kesarjanaan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Wijayakusuma Purwokerto dan juga untuk membantu peneliti lain sebagai sumber referensi.

Setiap proses akan ada pahit manisnya jalan yang ditempuh. Begitu pula dalam penulisan skripsi ini terkadang mengalami kendala, akan tetapi berkat semangat, ketekunan, doa, bimbingan, kerjasama, dan bantuan dari berbagai pihak kendala tersebut dapat saya hadapi dan lewati. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan berkah dan rahmat sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi ini.
2. Andhi Johan S., S.E., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Wijayakusuma Purwokerto.
3. Dr. Dian Safitri P.K., S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Wijayakusuma Purwokerto.
4. Harsuti S.E., M.Si selaku Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.
5. Nirmala S.E., M.Si selaku Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.
6. Harsuti S.E., M.Si dan Nirmala S.E., M.Si selaku Pengaji I dan II yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.
7. Dr. Hj. Siti Muntahanah, M.Si dan Endang Sri W., S.E., M.Si selaku Pengaji III dan IV yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.
8. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Wijayakusuma Purwokerto yang telah memberikan peneliti ilmu pengetahuan.

9. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, motivasi, serta doa-doa selama menempuh pendidikan.
10. Rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Wijayakusuma Purwokerto yang telah bersama selama perkuliahan.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan semangat dan membantu selama proses penyusunan skripsi ini.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan kepada peneliti dapat menjadi berkah serta mendapatkan balasan kebaikan yang berlipat.

Purwokerto, 8 Maret 2024

Peneliti

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	v
HAMALAN MOTTO .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
RINGKASAN .....	xiv
<i>SUMMARY</i> .....	xv
<b>I. PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	6
C. Pembatasan Masalah .....	7
D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	8
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	9
B. Kebijakan Dividen .....	10
C. Rasio Likuiditas .....	16
D. Rasio Profitabilitas .....	17
E. Rasio <i>Leverage</i> .....	19
F. Rasio Aktivitas .....	20
G. Harga Saham .....	22
H. Tingkat Suku Bunga.....	24
I. Penelitian Terdahulu .....	26
J. Kerangka Pemikiran.....	30
K. Hipotesis.....	33

### **III. METODOLOGI PENELITIAN**

- A. Metode Penelitian..... 34
- B. Metode Analisis ..... 40

### **IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

- A. Gambaran Umum Objek Penelitian ..... 51
- B. Analisis Data ..... 58
- C. Pembahasan Hasil Penelitian ..... 77

### **V. KESIMPULAN DAN IMPLIKASI**

- A. Kesimpulan ..... 83
- B. Implikasi..... 83
- C. Keterbatasan Penelitian ..... 84
- D. Saran Untuk Penelitian Selanjutnya..... 84

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1. Perbandingan Kinerja IDX <i>High Dividend</i> 20, JCI, dan LQ45 .....	5
Tabel 2. Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3. Kriteria Pengambilan Sampel .....	35
Tabel 4. Sampel Penelitian.....	36
Tabel 5. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 6. Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	61
Tabel 7. Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	61
Tabel 8. Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> (REM).....	62
Tabel 9. Hasil Uji Chow.....	63
Tabel 10. Hasil Uji Hausman .....	63
Tabel 11. Hasil <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	64
Tabel 12. Hasil Uji Autokorelasi .....	66
Tabel 13. Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 14. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	67
Tabel 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	70
Tabel 16. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	70
Tabel 17. Hasil Uji Hipotesis (Uji t) .....	71

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Model Penelitian .....	33
Gambar 2. Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	52
Gambar 3. Grafik <i>Current Ratio</i> .....	52
Gambar 4. Grafik <i>Return On Assets</i> .....	53
Gambar 5. Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	53
Gambar 6. Grafik <i>Total Assets Turnover</i> .....	55
Gambar 7. Grafik <i>Closing Price</i> .....	55
Gambar 8. Grafik <i>BI-7Day Repo Rate</i> .....	56
Gambar 9. Kurva Uji F.....	71
Gambar 10. Kurva Pengujian Hipotesis Kesatu.....	72
Gambar 11. Kurva Pengujian Hipotesis Kedua .....	73
Gambar 12. Kurva Pengujian Hipotesis Ketiga .....	74
Gambar 13. Kurva Pengujian Hipotesis Keempat .....	75
Gambar 14. Kurva Pengujian Hipotesis Kelima.....	76
Gambar 15. Kurva Pengujian Hipotesis Keenam .....	77

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Perolehan Data Variabel Penelitian.....	90
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	92
Lampiran 3. Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> .....	93
Lampiran 4. Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> .....	94
Lampiran 5. Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> .....	95
Lampiran 6. Hasil Uji Chow .....	96
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	97
Lampiran 8. Hasil <i>Lagrange Multiplier</i> .....	98
Lampiran 9. Hasil Uji Autokorelasi .....	99
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas .....	100
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>White</i> .....	101
Lampiran 12. Tabel Distribusi F .....	102
Lampiran 13. Tabel Distribusi t .....	104
Lampiran 14. Tabel Sampel Penelitian .....	106