

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh :

**FIFIT DWI ANGGIANTI**

**NIM. 4318009**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2022**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh :

**FIFIT DWI ANGGIANTI**

**NIM. 4318009**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2022**

## SURAT PERNYATAAN KEEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fifit Dwi Anggianti  
Nim : 4318009  
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 8 Desember 2022

Yang menyatakan



Fifit Dwi Anggianti

## NOTA PEMBIMBING

**Ahmad Rosyid, M.Si**

Jl. Seroja No.2 Graha Tirto Asri, Tirto, Pekalongan, Jawa Tengah

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Fifit Dwi Anggianti

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN K.H Abdurrahman Wahid

*c.q.* Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

di-

**PEKALONGAN**

*Assalamualaikum Wr.Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara :

Nama : **Fifit Dwi Anggianti**

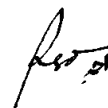
NIM : **4318009**

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 6 Desember 2022



Pembimbing,

**Ahmad Rosyid, M.Si**

NIP. 19790331 200604 1 003



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jalan Pahlawan KM 5 Rowolaku Kajen Kab.Pekalongan Kode Pos 51161  
[www.febi.uingusdur.ac.id](http://www.febi.uingusdur.ac.id) email : [febi.iainpekalongan.ac.id](mailto:febi.iainpekalongan.ac.id)

### PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)  
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Fifit Dwi Anggianti**  
NIM : **4318009**  
Judul : **Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021**

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 22 Desember 2022 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag

NIP. 19780616 200312 1 003

Penguji II

Agus Arwani, M.Ag

NIP. 19760807 201412 1 002

Pekalongan, 4 Januari 2023

Disahkan oleh Dekan,



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., M.H.

NIP. 19750220 199903 2 001

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberi limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penyusun menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyak kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Penyusun persembahkan karya ini sebagai ucapan terima kasih kepada pihak yang telah berperan membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Bapak Cecep Arsad, S.Pd.SD (Alm) dan Mamah Lilis Budianti tercinta, atas segala dukungan, do'a, motivasi, kasih sayang, restu, dan fasilitas yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
2. Kakak, adik, dan anggota keluarga lainnya yang selalu memberikan semangat dalam setiap keadaan.
3. Dosen Pembimbing skripsi Bapak Ahmad Rosyid, M.Si atas bimbingan dan doa selama menyusun skripsi.
4. Dosen Wali Bapak H. Gunawan Aji M.Si yang memberikan kemudahan tahap awal pembuatan judul skripsi ini.
5. Almamater Jurusan Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid
6. Teman seperjuangan Sefin, Ici, Lutfi, Indah yang selalu memberikan dukungan untuk segera menyelesaikan skripsi.
7. Millo, Milla, Snailly, Samsul, Porong, Cimit, Cimit, Comot, Selly, Minul, dan Abu yang selalu menebarkan energi positif selama menyusun skripsi ini.
8. Untuk diri sendiri yang mau berjuang dan berusaha walaupun dalam penyusunan skripsi terdapat banyak masalah dan musibah.

## **MOTTO**

“Tidak mustahil bagi orang biasa untuk memutuskan menjadi luar biasa.”

– Elon Musk

## ABSTRAK

### **FIFIT DWI ANGGIANTI, Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021**

Profitabilitas dan likuiditas merupakan salah satu indikator terpenting bagi semua perusahaan yang bertujuan untuk memberikan informasi laporan keuangan dan keadaan perusahaan sehingga menjadi alasan dalam pengambilan keputusan saat pembagian dividen. Harga saham perusahaan yang tinggi menjadi gambaran keberhasilan perusahaan dan menjadi daya tarik investor. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021 baik secara parsial maupun simultan.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian yaitu kuantitatif dengan data sekunder. Teknik pengambilan sampel yang menggunakan teknik purposive sampling. Jumlah sampel yang ditetapkan pada penelitian ini sebanyak 35 laporan tahunan perusahaan farmasi. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dan analisis moderating Uji *Process Macro by Hayes* model 1.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham. Hasil pengujian moderasi menghasilkan kebijakan dividen memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap harga saham, namun kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh likuiditas terhadap harga saham.

**Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Harga Saham, dan Kebijakan Dividen**



## **ABSTRACT**

***FIFIT DWI ANGGIANTI, The Effect of Profitability and Liquidity on Stock Prices With Dividend Policy as a Moderating Variable in Pharmaceutical Companies Listed on the IDX in 2017-2021***

*Profitability and liquidity are one of the most important indicators for all companies that aim to provide information on financial statements and the condition of the company so that it becomes a reason for making decisions when distributing dividends. A high company stock price is a picture of the company's success and attracts investors. The purpose of this study was to determine the effect of profitability and liquidity on stock prices with dividend policy as a moderating variable for pharmaceutical companies listed on the IDX in 2017-2021 either partially or simultaneously.*

*The research method used in this research is quantitative with secondary data. The sampling technique used purposive sampling technique. The number of samples set in this study were 35 pharmaceutical company annual reports. The analysis technique in this study uses multiple regression analysis and moderating analysis Process Macro by Hayes test model 1.*

*The research results show that partially profitability, liquidity and dividend policy affect stock prices. The results of the moderation test show that dividend policy weakens the effect of profitability on stock prices, but dividend policy is able to strengthen the effect of liquidity on stock prices.*

***Keywords : Profitability, Liquidity, Stock Price, and Dividend Policy***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusun skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Penyusun mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor IAIN Pekalongan
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H.,M.H. selaku Dekan FEBI IAIN Pekalongan
3. Dr. Tamamudin, M.M Selaku Wakil DEKAN bidang akademik dan kelembagaan FEBI IAIN Pekalongan
4. Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
5. Ria Anisatus Sholihah, S.E.,Ak, MSA,CA selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
6. Ahmad Rosyid, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penyusunan skripsi ini
7. H. Gunawan Aji M.Si. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
8. Bapak Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Syariah IAIN Pekalongan yang telah memberikan ilmu serta staf yang telah banyak membantu.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 8 Desember 2022



Penulis

## DAFTAR ISI

<b>JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING.....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>TRANSLITERASI .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori .....	10
B. Telaah Pustaka.....	17
C. Kerangka Berpikir .....	29
D. Hipotesis Penelitian .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	34
B. Sumber Data .....	34

C. Teknik Pengumpulan Data .....	35
D. Variabel Penelitian .....	35
E. Populasi .....	37
F. Sampel dan Teknik Sampling.....	39
G. Metode Analisis Data .....	40
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>46</b>
A. Deskripsi Data Penelitian .....	46
B. Hasil Analisis Data .....	50
C. Pembahasan .....	68
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Kesimpulan.....	74
B. Keterbatasan Penelitian .....	76
C. Implikasi Teoritis dan Praktis.....	76
D. Saran .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 1.....	I
Lampiran 2.....	III
Lampiran 3.....	VI
Lampiran 4.....	IX
Lampiran 5.....	VIII
Lampiran 6.....	IX
Lampiran 7.....	IXI
Lampiran 8.....	XV
Lampiran 9.....	VI
Lampiran 10.....	VI
Lampiran 11.....	VI
Lampiran 12.....	VI
Lampiran 13.....	VI

Lampiran 14.....	VI
Lampiran 15.....	VI
Lampiran 16.....	VI

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

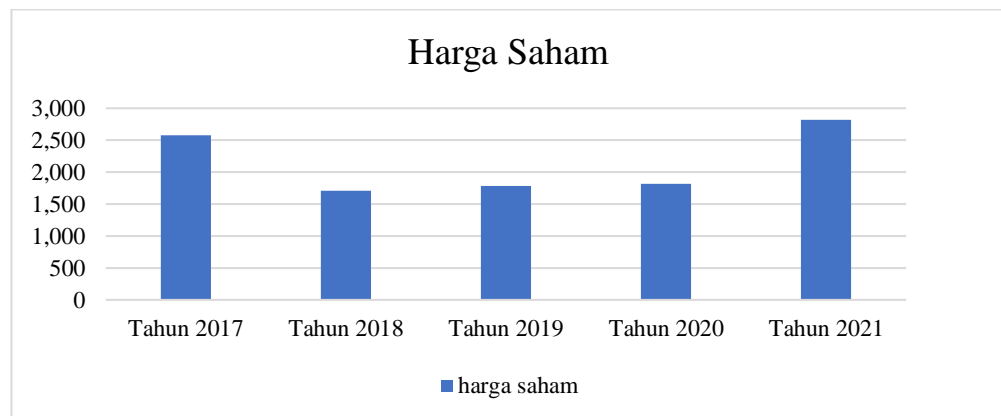
Perusahaan farmasi atau yang dikenal sebagai perusahaan obat, adalah bisnis nirlaba yang berspesialisasi dalam membuat dan mendistribusikan obat-obatan, terutama yang berkaitan dengan kesehatan (LN RI, 2009). Menurut peneliti faktor utama yang dapat mempengaruhi pertumbuhan pasar farmasi Indonesia adalah diversifikasi jenis produk dan peningkatan permintaan obat generik. Peningkatan perusahaan farmasi dipengaruhi oleh beberapa faktor yang relevan dengan penelitian, salah satunya harga saham.

Mekanisme pasar memengaruhi permintaan dan penawaran saham yang menjadi penentu harga pasar saham. Kualitas dan nilai saham dapat mempengaruhi minat investor untuk menanamkan sahamnya. Semakin baik kinerja perusahaan dapat mencerminkan tinggi rendahnya harga saham. Ketika sebuah perusahaan sukses secara finansial, investor akan menginvestasikan modalnya karena mereka yakin akan mendapat untung dari investasi tersebut (Susanto, 2013).

Broker dan dealer melakukan jual beli efek (saham dan obligasi) di Bursa Efek Indonesia sebagai tujuan memperdagangkan efek diantara mereka. Menurut peneliti perusahaan farmasi yang telah tercatat di BEI merupakan perusahaan yang telah stabil dan terhindar dari resiko bagi masyarakat yang ingin melakukan transaksi jual beli saham.

Faktor eksternal menyebabkan fluktuasi harga saham, diantaranya faktor eksternal yaitu manajemen yang tidak dapat mengendalikan risiko, seperti kebijakan makro nasional dan faktor internal yaitu ekonomi mikro yang ada dalam suatu perusahaan yang disebabkan oleh indikator keuangan seperti laba per saham (Aryanti & Jayanti, 2020). Berikut ini rata-rata nilai harga saham pada perusahaan farmasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021:

Gambar 1.1 Rata-rata harga saham sampel perusahaan farmasi yang tercatat di BEI tahun 2017-2021



Sumber : Bursa Efek Indonesia 2017-2021

Dari grafik terlihat bahwa perkembangan harga saham perusahaan farmasi tahun 2017-2021 yang mengalami fluktuasi. Nilai harga saham mencapai puncak pada periode 2021 dengan rata-rata 2.817, sedangkan harga saham paling sedikit pada tahun 2018 yaitu 1.706. Alasan pemilihan tahun 2017-2021 sebagai tahun penelitian karena menurut data dari BPS (Badan Pusat Statistik) perekonomian di Indonesia pada tahun tersebut mengalami kenaikan (Tempo.co, 2022).

Menurut peneliti profitabilitas menjadi salah satu indikator terpenting bagi perusahaan, tingginya profit atau keuntungan yang dicapai oleh perusahaan menjadi penilaian maupun pertimbangan investor dalam menanamkan modalnya. Rasio yang digunakan untuk menghitung profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan ROA (*Return On Asset*). Tingginya harga saham pada tahun 2021 dan 2019 dibandingkan dua tahun sebelumnya, terjadi karena tingginya minat konsumen untuk mengkonsumsi obat-obatan maupun suplemen yang dipengaruhi oleh dampak pandemi Covid-19.

Sehingga menurut peneliti, hal tersebut dapat meningkatkan keuntungan perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam membayarkan kewajiban jangka pendek. Jika perusahaan dapat memenuhi kewajiban-kewajibannya, dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham akan semakin banyak. Begitu pula bagi perusahaan yang tidak membagikan dividennya dapat dipengaruhi oleh keuntungan perusahaan yang tidak mencapai target, sehingga dividen yang dihasilkan akan disimpan maupun dikelola kembali oleh perusahaan.

Menurut hasil penelitian Dinda Alfianti A. dan Sonja Andarini (2017), Aryanti dan Sri Delasmi Jayanti (2020), Khairudin dan Wandita (2017), dan Any Mardianti dan Santi Rahma Dewi (2021) Profitabilitas secara positif berpengaruh terhadap harga saham, bertolak belakang dengan hasil penelitian Anita Suwandani, Suhendro, Anita Wijayanti (2017) yang menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham.



Selain itu, menurut peneliti salah satu hal yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham adalah likuiditas. Kewajiban jangka pendek suatu perusahaan dapat dipenuhi bilamana perusahaan memiliki likuiditas yang tinggi. Rasio lancar (*Current Ratio*) digunakan dalam penelitian ini sebagai alat ukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek dapat digunakan untuk menentukan likuiditas perusahaan sebagai salah satu indikator perhitungan.

Sehingga likuiditas perusahaan farmasi menjadi salah satu faktor utama dalam kebijakan dividen pada penelitian ini. Kemampuan perusahaan untuk membayar dividen meningkat seiring dengan situasi kas dan likuiditas seluruh perusahaan. Pertumbuhan yang ada dan potensial dari aset lancar dan kewajiban jangka pendek perusahaan dapat diperiksa dengan menggunakan rasio likuiditas.

Penelitian pengaruh likuiditas terhadap harga saham menurut Any Mardianti dan Santi Rahma Dewi (2021) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap harga saham, bertolak belakang dengan hasil penelitian Evryl Claudya (2018) dan Adellia Rachma hardini (2021) yang menyatakan likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Faktor eksternal dan internal perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen dalam memutuskan pembagian dividen. Inflasi, stabilitas politik, dan regulasi pemerintah menjadi faktor eksternal. Sedangkan faktor internal perusahaan yaitu likuiditas perusahaan, persyaratan pembayaran

utang, stabilitas dividen, dan pencapaian penjualan perusahaan untuk menaikkan tingkat keuntungan. (Aryanti & Jayanti, 2020)

Menurut peneliti, kebijakan dividen merupakan suatu kebijakan yang sangat berperan penting di perusahaan sehingga harus dipertimbangkan dengan baik. Pada kebijakan dividen akan ditentukan jumlah pembagian laba yang akan ditahan dan laba yang akan dibagikan kepada para pemegang saham atau dividen. Dalam penelitian ini rasio kebijakan dividen menggunakan DPR (*Dividend Payout Ratio*). Sehingga sedikitnya perusahaan yang berhasil membagikan dividen kepada para pemegang saham menjadi pengaruh harga saham perusahaan farmasi di Indonesia mengalami fluktuasi. Oleh karena itu, kemampuan manajemen perusahaan untuk memilih kebijakan dividen yang optimal yang adil bagi pemegang saham yang menerima dividen dan perluasan usaha merupakan suatu kebutuhan (Halim, 2003). Investor biasanya membutuhkan pembagian dividen yang konsisten sehingga kepercayaan investor akan meningkat jika pembagian dividen relatif stabil.

Rasio pembayaran dividen (*Dividend Payout Ratio*) perusahaan, atau persentase laba yang diberikan sebagai dividen tunai, mencerminkan kebijakan dividennya. Akibatnya, rasio pembayaran dividen yang kecil atau besar akan berdampak pada pilihan investasi pemegang saham serta kondisi keuangan perusahaan. Calon investor akan menemukan perusahaan lebih menarik dan dapat menunjukkan kondisi perusahaan yang sehat dan memiliki prospek masa depan yang solid karena semakin tinggi tingkat

keuntungan yang diberikan sebagai dividen. Penggunaan kebijakan dividen sebagai variabel moderating menjadi penentu hasil penelitian apakah akan memberikan pengaruh memperlemah atau memperkuat profitabilitas terhadap harga saham (Pluang, 2020).

Berdasarkan fenomena yang telah dipaparkan, penulis membuat penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021”

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pembahasan latar belakang yang telah diuraikan diatas, dapat dikumpulkan rumusan masalah yang akan dianalisis, yaitu:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021?
3. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021?
4. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, penelitian ini memiliki tujuan yaitu:

1. Untuk mengetahui profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021
2. Untuk mengetahui likuiditas berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021
3. Untuk mengetahui kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021
4. Untuk mengetahui kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021.

### **D. Manfaat Penelitian**

1. Secara teoritis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi bagi peneliti selanjutnya dalam ilmu pengetahuan, menjadi sumber informasi ataupun referensi untuk penelitian selanjutnya terutama mengenai profitabilitas, likuiditas, harga saham, dan kebijakan dividen.

2. Secara praktis

- a. Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI

Diharapkan penelitian ini mampu menjadi peninjauan kembali bagi perusahaan-perusahaan farmasi untuk merumuskan kebijakan

dividen, memaksimalkan profitabilitas, dan mengevaluasi likuiditas untuk menjaga kestabilan harga saham.

b. Pembaca dan Investor

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi bagi pembaca ataupun penanam modal bahwa untuk menentukan harga saham perlu mempelajari dan mendalami profitabilitas, likuiditas, serta kebijakan dividen yang ditetapkan oleh setiap perusahaan farmasi di BEI.

**E. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan berisi unsur-unsur yang nantinya dibahas secara rinci yang disusun menjadi komponen- komponen yang saling terhubung.

**BAB I PENDAHULUAN**

Bagian utama dalam bab ini menjelaskan latar belakang yang kemudian disusul rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

**BAB II LANDASAN TEORI**

Bab kedua memiliki sub bab yakni tinjauan Pustaka dan landasan teori, kemudian kerangka berpikir dan hipotesis penelitian.

**BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ketiga memiliki paparan tentang jenis dan pendekatan penelitian yang digunakan, variabel dalam penelitian, definisi

operasional, jenis dan sumber data, populasi dan Teknik pengumpulan sampel, Teknik dan analisa data yang digunakan.

#### BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab keempat memberikan uraian mengenai profil dan objek penelitian, pengujian terhadap analisis data, membuktikan hipotesis penulis, memaparkan jawaban peneliti atas hipotesis, pembahasan data, dan jawaban pertanyaan dari rumusan masalah.

#### BAB V PENUTUP

Bab penutup ini memberikan kesimpulan dari pembasahan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, keterbatasan penelitian, implikasi teoritis dan praktis, serta saran untuk penelitian yang telah dilakukan.

#### DAFTAR PUSTAKA

Pada bagian ini berisi referensi-referensi yang digunakan sebagai rujukan penulisan dalam penelitian seperti jurnal maupun buku.

#### DAFTAR LAMPIRAN

Pada bagian ini yang dilampirkan meliputi, daftar perusahaan yang diteliti, daftar rasio perhitungan variabel yang diteliti, hasil uji analisis yang dilakukan dengan SPSS 24, serta riwayat hidup penulis.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2021”. Berdasarkan hasil dari analisis serta pembahasan yang sudah dipaparkan pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham. Dengan tingkat signifikansi  $0,007 < 0,05$  dan  $t_{hitung} (2,918) > t_{tabel} (2,0395)$ , maka hipotesis dapat diterima. Secara parsial variabel profitabilitas mampu mempengaruhi harga saham. Hal ini karena banyaknya minat masyarakat dalam mengkonsumsi obat-obatan sebagai suplemen ataupun kebutuhan medis dapat memberikan timbal balik bagi perusahaan sebagai bentuk kemampuan dalam menghasilkan laba perusahaan yang tinggi berdasarkan rasio ROA (*Return On Asset*) serta memberikan citra positif perusahaan dalam menarik minat investor.
2. Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham. Dengan nilai signifikansi  $0,047 > 0,05$  dan  $t_{hitung} (2,065) < t_{tabel} (2,0395)$ . Secara parsial variabel likuiditas mempengaruhi harga saham. Rasio likuiditas menunjukkan sejauh mana aktiva lancar menutupi kewajiban-kewajiban lancar, Likuiditas yang tinggi apabila tidak dikelola dengan baik akan menyebabkan banyak aktiva lancar menganggur dan tidak dioptimalkan

oleh perusahaan, yang berakibat pada menurunnya minat investor dalam menanamkan modalnya. Hal ini berarti tingkat likuiditas yang tinggi akan membuat perusahaan lebih mengalokasikan dananya pada pelunasan kewajiban jangka pendek sehingga dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham akan rendah hal tersebut dapat memberikan respon positif terhadap investor.

3. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi profitabilitas terhadap harga saham. Berdasarkan nilai t pengaruh profitabilitas terhadap harga saham menunjukkan nilai  $0,6498 < 2,0395$  yaitu nilainya lebih kecil dari pada t tabel dengan tingkat probabilitas  $0,5509 > 0,05$ . Hal tersebut dapat terjadi karena adanya profitabilitas yang tinggi serta pembagian dividen tidak memberikan dampak bagi perusahaan terutama bagi harga saham. Dapat disimpulkan variabel kebijakan dividen tidak bisa menjadi variabel moderating secara signifikan.
4. Kebijakan dividen mampu memoderasi likuiditas terhadap harga saham Berdasarkan nilai t hitung pengaruh likuiditas terhadap harga saham menunjukkan nilai  $2,3827 < 2,0395$  yaitu nilainya lebih besar dari pada t tabel dengan tingkat probabilitas  $0,0235 < 0,05$ . Hal tersebut dapat terjadi karena dividen yang dibagikan kepada pemegang saham menjadi minat dan daya Tarik investor sehingga dapat memperkuat hubungan likuiditas dengan harga saham secara signifikan.



## **B. Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna dan memiliki keterbatasan. Beberapa keterbatasan penelitian ini adalah :

1. Sampel perusahaan yang diambil dalam penelitian masih terbatas karena periode waktu yang dipilih dalam penelitian hanya lima tahun.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini belum mencakup keseluruhan variabel yang berpengaruh terhadap harga saham.

## **C. Implikasi Teoritis dan Praktis**

Berdasarkan hasil analisis sebelumnya , maka dapat diuraikan implikasi atau keterlibatan penelitian ini dengan beberapa pihak yaitu :

3. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran serta motivasi bagi peneliti selanjutnya, terutama yang berkaitan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi
4. Penelitian ini dapat digunakan oleh khalayak umum dalam mengamati harga saham serta keadaan perusahaan farmasi dengan memperhatikan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

## **D. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah peneliti uraikan, maka saran yang direkomendasikan adalah :

1. Bagi Peneliti Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menarik lebih banyak peserta untuk meneliti perusahaan farmasi ditahun berikutnya dengan beberapa tambahan variabel lainnya.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan mendapatkan hasil yang lebih menggambarkan keadaan perusahaan sehingga dapat memberikan hasil penelitian yang lebih spesifik dan berkualitas
3. Perusahaan farmasi yang telah terdaftar di BEI diharapkan mampu memberikan informasi keuangan perusahaan yang lebih spesifik terhadap para pembaca maupun investor sesuai kebutuhan.
4. Para investor maupun pembaca dapat menyaring informasi-informasi keuangan yang dibagikan oleh tiap-tiap perusahaan farmasi sehingga informasi yang didapatkan bersifat valid.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, A. A. (2017). *Pengaruh Kualitas Pelayanan, Kepercayaan dan Kepuasan Terhadap Loyalitas Nasabah (Studi Kasus di PT. Bank Syariah Mandiri di Kantor Cabang Simpang Patal Palembang*. Skripsi. UIN Raden Fatah Palembang.
- Abdillah, L. 2021. *Mengkaji Pustaka (Literature Review), desain penelitian bisnis: pendekatan kuantitatif*. Medan : Yayasan Kita Menulis.
- Afra Wibawa Makna Hayat. 2012. *Pengaruh Lokasi dan Citra Merek terhadap Keputusan Pembelian Konsumen pada Distro Ouval Research di Buahbatu Bandung*. Jurnal. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, UNICOM Bandung
- Alhamda, Syukra. 2018. *Buku Ajar Metlit dan Statistik*. Yogyakarta: Penerbit Deepublish.
- Anshori, Muslich dan Sri Iswati. 2009. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Pusat Penerbitan dan Percetakan UNAIR (AUP).
- Arhadi, Radhitya Indra. 2021. *Statistika Terapan Untuk Ilmu-illmu Sosial dan Ekonomi*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Astuti, Dewi. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Aziz, Musdalifah. 2015. *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: Penerbit Deepublish.
- Aryanti, & Jayanti, S. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014 – 2018. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 6(2), 148–167. <https://doi.org/10.19109/ifinance.v6i2.6679>
- Clarensia, J., Rahayu, S., & Azizah, N. (2017). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010) Jeany. *Jurnal Akuntansi*, 5–7.
- Darmawan. 2018. *MANAJEMEN KEUANGAN: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Fauziah, Fenty. 2007. *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.

- Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi*. Salemba empat : Jakarta
- Hamdi, Asep Saepu. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Aplikasi Dalam Pendidikan*. Yogyakarta: Deepublish.
- Herlina, Vivi. 2019. *Panduan Praktis Mengolah Data Kuesioner Menggunakan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Hoesada, Jan. *Teori Akuntansi*. Yogyakarta : Penerbit Andi.
- Hongren, T. Charles dan Walter T. Harisson. 2007. *Akuntansi*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- I. Y. Rinnaya, R. Andini, & A. Oemar. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)*. J. Account., vol. 2, no. 2, pp. 1–18.
- IDX. (2021, Desember 24). Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/>
- Indra, I Made dan Ika Cahyaningrum. 2019. *Cara Mudah Memahami Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.
- Jusup, Al Haryono. 2005. *Dasar-Dasar Akuntansi Jilid 2 Edisi ke-6*. Yogyakarta: Bagian Penerbitan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.
- Kariyoto. *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: UB Press.
- Kurniawan, Robert dan Budi Yuniarto. 2016. *Analisis Regresi: Dasar Dan penerapannya Dengan R*. Jakarta: Kencana.
- Lembaga Negara RI (2009). *Undang-undang Tentang Narkotika Nomor 35 Tahun 2009*. LN. Jakarta.
- Lubis, Zukarnain. 2021. *Statistika Terapan Untuk Ilmu-Ilmu Sosial Dan Ekonomi*. Yogyakarta; Penerbit ANDI.
- Meidiyustiani, R. (2016). Pengaruh Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2010-2014. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 131–143.
- Mery, K. N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 4(1), 2000–2014.
- Musthafa. 2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.

- Nursalam. 2008. *Konsep Dan Penerapan Metodologi Penelitian Ilmu Keperawatan*. Jakarta: Penerbit Salemba Pustaka.
- Pasaribu, Dompok. 2022. *Buku Monograf Dividen Payout Ratio Pada Sektor Perbankan*. Surabaya: CV. Global Aksara Pers.
- Pluang. (2020, September 9). Retrieved from pluang.com: <https://pluang.com/id/blog/glossary/rasio-pembayaran-dividen>
- Putri, Gustina Anawati dan Aruma. 2021. *Monograf Pengaruh Leverage Terhadap Manajemen Laba Dengan Corporate Governance Pada Perusahaan Pertambangan*. Klaten: Penerbit Lakeisha.
- Putri, L. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 16(1994), 1–27. [http://eprints.ums.ac.id/37501/6/BAB II.pdf](http://eprints.ums.ac.id/37501/6/BAB%20II.pdf)
- Ramadhan, Muhammad. 2021. *Metode Penelitian*. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Rizal, S., & Permatasari, F. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan DER dan ROE Terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2), 79–95. <https://doi.org/10.36448/jak.v6i2.577>
- Sa'adah, Lailatus dan Tyas. 2020. *Implementasi Pengukuran Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Return*. Jombang: Penerbit LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah.
- Sambelay, J. J., Rate, P. V., & Baramuli, D. N. (2017). ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45 PERIODE 2012-2016. *753 Jurnal EMBA*, 5(2), 753–761.
- Santoso, Imam. 2009. *Akuntansi Keuangan Menengah (Intermediate Accounting)*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Setiawan, Ady. 2022. *FINANCIAL ENGINEERING PADA BUMD AIR MINUM*. Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH.
- Siregar, Eddy Irsan. 2021. *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Kontruksi*. Pekalongan: Penerbit NEM.
- Soedarsa, H. G., & Arika, P. R. (2016). *PENGARUH TINGKAT INFLASI, PERTUMBUHAN PDB, UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2013*. 7(1), 14–16.
- Susanto, A. S. (2013). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Ukuran

Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Bei. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 1(1).

Suteja, Jaja, Ellen Rusliati, dan Ardi Gunadi. 2020. *Modul Praktika dasar-dasar manajemen Keuangan*. ResearchGate.

Tarmizi, R., & Agnes, T. (2016). Pengaruh kepemilikan Manajerial, kepemilikan Institusional, Free Cash Low dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividendeen Pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar Di BEI (Periode 2010-2013). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 106(1), 6465–6489. <http://www.bssaonline.org/content/95/6/2373%5Cnhttp://www.bssaonline.org/content/95/6/2373.short%0Ahttp://www.bssaonline.org/cgi/doi/10.1785/0120110286%0Ahttp://gji.oxfordjournals.org/cgi/doi/10.1093/gji/ggv142%0Ahttp://link.springer.com/10.1007/s00024-01>

Tempo.co. (2022, Februari 8). Retrieved from [www.tempo.co.id:https://data.tempo.co/data/1340/bps-perekonomian-indonesia-2021-tumbuh-369-persen](http://www.tempo.co.id:https://data.tempo.co/data/1340/bps-perekonomian-indonesia-2021-tumbuh-369-persen)

Triswanto, Heri dan Triyono. (2016). *Pengaruh Pendidikan, Motivasi Kerja Dan Kemampuan Kerja Terhadap Kinerja Pegawai Pada Dinas Pendapatan Pengelolaan Keuangan Dan Asset Daerah Kabupaten Grobogan*. *Jurnal STIE Semarang*, 8(3).

Waluya, Bagja. 2007. *Sosiologi: Menyelami Fenomena Sosial di Masyarakat*. Bandung: PT Setia Purna Inves.

Wibisono, Dermawan. 2003. *Riset Bisnis Panduan bagi Praktisi dan Akademisi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Yudhatama, S., & Wibowo, A. J. (2016). PENERAPAN TEORI PECKING ORDER DALAM STRUKTUR MODAL (STUDI PADA PERUSAHAAN DI INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2014). *E-Jurnal UAJY*, 1(December), 118–138.