

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KAPITALISASI ASET
DAN PENDANAAN EKSTERNAL TERHADAP RETURN
SAHAM**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2023)**

***THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, ASSET
CAPITALIZATION AND EXTERNAL FUNDING ON STOCK
RETURNS***

***(Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange for the periode 2020 -2023)***

**Disusun untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Kelulusan Program
Strata 1 (S1) Akuntansi**

**Oleh :
Shanti Kumala Windyastuti
2020420048**

SKRIPSI



**Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi
Universitas Darma Persada
2025**

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Shanti Kumala Windyastuti

NIM : 2020420048

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kapitalisasi Aset, Dan Pendanaan Eksternal terhadap Return Saham”** yang dibimbing oleh Jombrik TPR, SE. M.M. adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun menyalin dari hasil karya orang lain. Apabila kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggung jawabkannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun

Januari, 07 Februari 2025



Shanti Kumala Windyastuti

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Shanti Kumala Windyastuti

NIM : 2020420048

Jurusan : Akuntansi

Judul : **Pengaruh Kebijakan Dividen, Kapitalisasi Aset, dan Pendanaan Eksternal Terhadap Return Saham.**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan di hadapan panitia penguji skripsi.

Januari, 07 Februari 2025

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Menyetujui,
Pembimbing

(Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M.)

(Sombrik TPR, S.E., M.M.)

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KAPITALISASI ASET
DAN PENDANAAN EKSTERNAL TERHADAP RETURN
SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
periode 2020-2023)**

***THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, ASSET
CAPITALIZATION AND EXTERNAL FUNDING ON STOCK
RETURNS***

**(Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange for the periode 2020 -2023)**

Oleh

Shanti Kumala Windyastuti

2020420048

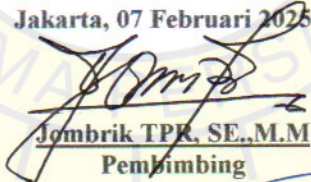
SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu
Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Darma Persada**

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal

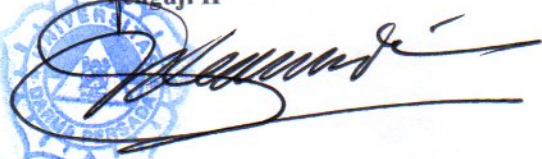
Seperti tertera dibawah ini

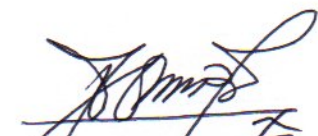
Jakarta, 07 Februari 2025


Jombrik TPR, SE., M.M.
Pembimbing


Ahmad Basid H., SE.m Msi. CSRS CSRA
Penguji I


Radina Modjaningrat, SE, M.Ak.
Penguji II


Dr. Sukardi, S.E., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi


Jombrik TPR, SE., M.M.
Penguji III


Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M.
Ketua Jurusan Akuntansi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, kapitalisasi aset, dan pendanaan eksternal terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan oleh BEI. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan pendekatan kuantitatif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham, yang mengindikasikan bahwa peningkatan pembagian dividen dapat mengurangi return saham perusahaan. Kapitalisasi aset tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham, yang menunjukkan bahwa pertumbuhan aset perusahaan tidak selalu meningkatkan daya tarik investor. Sementara itu, pendanaan eksternal memiliki pengaruh positif signifikan terhadap return saham, yang berarti bahwa perusahaan yang memperoleh pendanaan eksternal dan mengelolanya dengan baik cenderung mengalami peningkatan return saham. Temuan penelitian ini memberikan wawasan bagi investor dan manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan terkait kebijakan dividen, strategi pendanaan, dan pertumbuhan aset guna meningkatkan return saham.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kapitalisasi Aset, Pendanaan Eksternal, Return Saham, Bursa Efek Indonesia.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of dividend policy, asset capitalization, and external funding on stock returns in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2023 period. The data used in this study is secondary data obtained from financial reports published by the IDX. The analytical method employed is multiple linear regression with a quantitative approach. The results of the study indicate that dividend policy has a significant negative effect on stock returns, suggesting that an increase in dividend distribution may reduce a company's stock return. Asset capitalization does not have a significant effect on stock returns, indicating that a company's asset growth does not always enhance investor appeal. Meanwhile, external funding has a significant positive effect on stock returns, meaning that companies that obtain and manage external funding effectively tend to experience an increase in stock returns. The findings of this study provide insights for investors and company management in making decisions related to dividend policy, funding strategies, and asset growth to enhance stock returns.

Keywords: Dividend Policy, Asset Capitalization, External Funding, Stock Returns, Indonesia Stock Exchange.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kapitalisasi Aset Dan Pendanaan Eksternal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2023”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan dan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan, memberikan dukungan serta bantuan yang tidak terhingga kepada penulis.
2. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bapak Jombrik TPR, SE., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan memberikan arahan serta saran, dan masukan pikiran kepada penulis dalam menyusun skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Hasri Nirmala Budiasri SE., MM selaku ketua Jurusan Akuntansi Universitas Darma Persada.

5. Bapak dan ibu dosen yang sudah memberikan bekal ilmu serta nasehat yang tidak ternilai harganya kepada penulis serta staf Sekretariat Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
6. Terimakasih kepada Muhammad Fikri Irawan yang telah dengan tulus membantu memberikan dukungan dan menjadi salah satu penyemangat, pendengar keluh kesah dalam penulisan skripsi ini.
7. Terimakasih kepada sahabat saya Dinda Aulia Rohmana yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam penulisan skripsi ini.
8. Semua pihak yang telah membantu penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna dan masih terdapat banyak kekurangan serta keterbatasan. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta 07 Februari 2025

(Shanti Kumala Windyastuti)

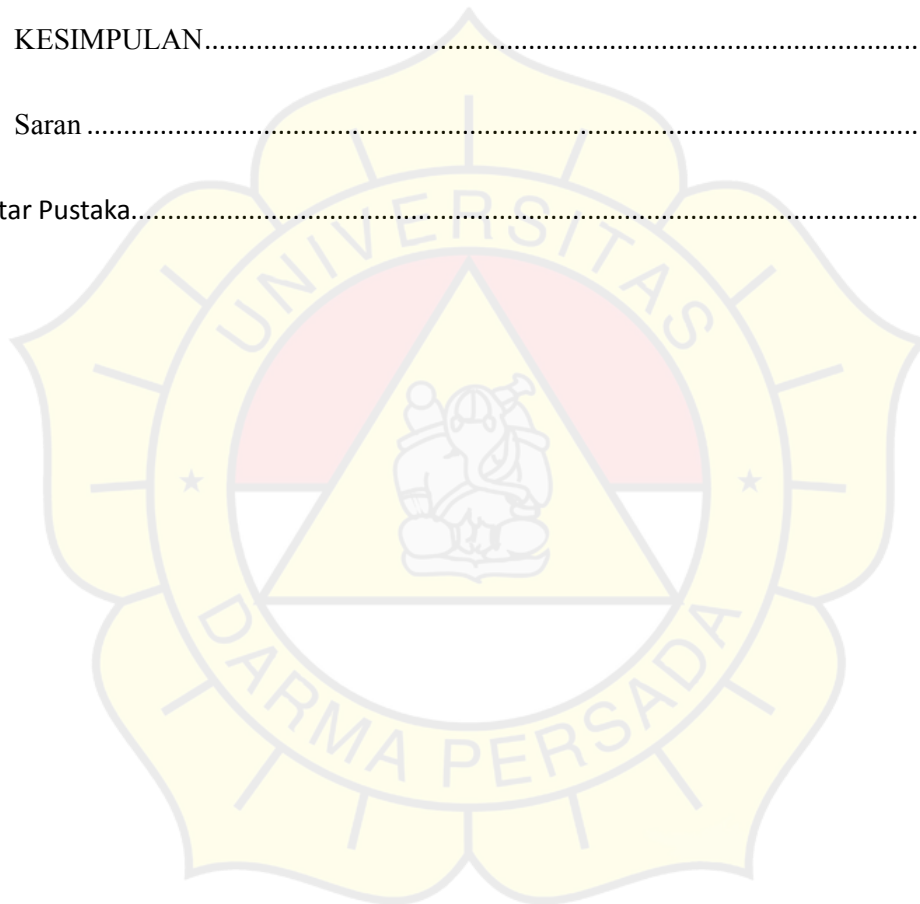
DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
Daftar Lampiran	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Batasan Masalah	7
1.4 Rumusan Masalah.....	8
1.5 Tujuan Penelitian	8
1.6 Manfaat Penelitian	9
BAB II	10
LANDASAN TEORI	10
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	10
2.2 <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.3 <i>Return Saham</i>	14

2.3.1	Faktor – faktor yang mempengaruhi Return Saham	15
2.4	Kebijakan Dividen	17
2.5	Kapitalisasi Aset.....	23
2.6	Pendanaan External.....	25
2.7	Penelitian Terdahulu	27
	Sumber : Diolah Penulis 2024.....	30
2.8	Kerangka Pemikiran.....	31
2.9	Kerangka Hubungan Antar Variabel	32
2.10	Hipotesis Penelitian	32
2.10.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham.....	33
2.10.2	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Return Saham.....	33
2.10.3	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Return Saham.....	34
BAB III		35
	METODE PENELITIAN	35
3.1	Metode yang digunakan.....	35
3.1.1	Populasi dan Sampel	35
3.2	Operasional variabel	36
3.2.1	Variabel dependen.....	36
3.2.2	Variabel indenpenden.....	37
3.3	Sumber dan cara Penentuan Data.....	38
3.4	Teknik Pengumpulan Data	38
3.5	Analisis Data.....	39
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	39

3.5.2	Analisis Regresi Linier Berganda	39
3.6	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.6.1	Uji Normalitas.....	40
3.6.2	Uji Multikolinieritas.....	41
3.6.3	Uji Heteroskedastisitas.....	41
3.6.4	Uji Autokorelasi	42
3.7	Uji Hipotesis	43
3.7.1	Uji t	43
3.7.2	Uji Koefisien determinasi (R^2).....	43
4.1	Deskripsi Data.....	45
4.1.3	Deskripsi Objek Penelitian	45
4.1.2	Perhitungan Data Variabel	46
4.1.3	Deskripsi Variabel.....	47
4.1.3.1	Statistik Deskriptif	47
4.1.4	Analisis Regresi Linier Berganda.....	49
4.2	Uji Asumsi klasik.....	51
4.2.1	Uji Normalitas	51
4.2.2	Uji Multikolinieritas	53
4.2.3	Uji Heterokedastisitas	54
4.2.4	Uji autokorelasi	54
4.3	Uji Hipotesis	55
4.3.1	Uji t	55

4.3.1	Uji Koefisien determinasi (R^2)	56
4.4	Pembahasan	57
4.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham.....	57
4.4.2	Pengaruh Kapitalisasi Aset terhadap Return Saham	58
4.4.3	Pengaruh Pendanaan Eksternal Terhadap Return Saham.....	59
5.1	KESIMPULAN.....	61
5.2	Saran	63
	Daftar Pustaka.....	64



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata- Rata Perkembangan Return Saham.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 2.2 Kerangka Hubungan Antar Variabel.....	32



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	38
Tabel 3.2 Autokorelasi.....	42
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	46
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.3 Analisis Regresi Berganda.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas 2.....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolonieritas.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedatisitas.....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	55
Tabel 4.1 Hasil Uji Koefesien Determinasi.....	56

Daftar Lampiran

Lampiran 1.1 Tabulasi Data Variabel.....	67
Lampiran 1.2 Tabulasi Data Perusahaan.....	85
Lampiran 1.3 Hasil Olah Data SPSS.....	89
Lampiran 1.4 Catatan Konsultasi	93
Lampiran 1.5 Daftar Riwayat Hidup.....	94

