

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang
Terdaftar di BEI Periode 2020-2022)**

TESIS

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar
Magister Manajemen



OLEH

CHARLES D. J. HADU

NIM : 811212028

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2023**

TESIS

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang
Terdaftar di BEI Periode 2020-2022)**

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen

Disusun Oleh:

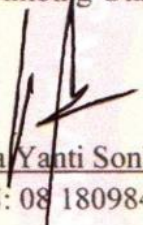
Nama : Charles D. J. Hadu

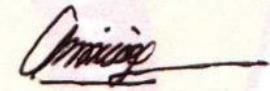
NIM : 811212028

Telah Disetujui Oleh:

Pembimbing Utama

Pembimbing Anggota


Dr. Yolinda Yanti Sonbay, S.E., M.Sc
NIDN: 08 180984 01


Dr. Henny A. Manafe, S.E., M.M
NIDN: 08 040764 01

Kupang, Desember 2023
Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira

Mengesahkan,
Ketua Program Studi



P. Dr. Paskalis Seran, SVD., Dipl Theol., MBA
NIDN: 08 260476 03

TESIS

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang
Terdaftar di BEI Periode 2020-2022)**

Disiapkan dan disusun oleh

Nama : Charles D. J. Hadu
NIM : 811212028
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada Tanggal, 18 Desember 2023

Dan dinyatakan LULUS

Dewan Penguji :

Ketua




Sekretaris


Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE, M.Sc
NIDN: 08 180984 01


Dr. Henny A. Manafe, SE, MM
NIDN: 08 040764 01

Anggota :

1. Dr. Stanis Man, SE, M.Si
2. Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM
3. Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE, M.Sc


.....

.....

.....

Kupang, 18 Desember 2023

Mengesahkan


Dekan
Dr. M.E. Perseveranda, SE, M.Si
NIDN: 0819066703


Ketua Program Studi
P. Dr. Paskalis Seran, SVD. Dipl Theol, MBA
NIDN: 08 260476 03

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Charles D. J. Hadu

NIM : 811212028

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Judul Tesis : Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022)

Menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan dan saya susun ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau pada Program Studi di Universitas lain. Karya ini adalah milik saya, oleh karena itu pertanggung jawabannya berada sepenuhnya pada diri saya.

Kupang, Desember 2023

Charles D. J. Hadu

MOTTO

**Janganlah Hendaknya Kamu Kuatir Tentang Apapun Juga, Tetapi
Nyatakanlah Dalam Segala Hal Keinginanmu Kepada Allah Dalam Doa
Dan Permohonan Dengan Ucapan Syukur.**

(Filipi 4:6)

PERSEMBAHAN

Tesis ini dipersembahkan untuk :

1. Tuhan Yesus Kristus.
2. Kedua orang tua saya Bapak Eduward Hadu, SH dan Ibu Zefriena Tulangow, S.Th yang telah membesarkan, membimbing, dan memelihara saya serta dengan sabar dan tak pernah berhenti mendoakan saya dalam setiap proses kehidupan saya.
3. Kakak tersayang Ronald Hadu, S.Kom yang selalu mendoakan saya dan mendukung saya.
4. Semua keluarga keluarga besar yang telah mendukung dan mendoakan saya, sahabat-sahabat saya, pimpinan tempat saya bekerja dan rekan kerja yang membantu dalam kelangsungan dan kelancaran jenjang Pendidikan pascasarjana.
5. Almamater tercinta, Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang ikut membantu saya selama perkuliahan,
6. Teman-teman Magister Manajemen Angkatan 37 UNWIRA.

ABSTRAK

Penelitian berjudul “Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap harga saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI periode 2020-2022)” oleh Charles D. J. Hadu, NIM 811212028, dibimbing oleh Dr. Yolinda Yanti Sonbay, S.E., M.Sc sebagai pembimbing pertama dan Dr. Henny A. Manafe, S.E, M.M sebagai pembimbing kedua.

Tujuan penelitian ini : 1) Untuk mengetahui apakah likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. 2) Untuk mengetahui apakah likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. 3) Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen mampu memediasi pengaruh likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas terhadap harga saham.

Jenis data dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Teknik pengumpulan data dengan metode dokumentasi. Sampel dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan restoran, hotel dan pariwisata dengan 3 tahun pengamatan 2020-2022. penentuan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan analisis statistik inferensial menggunakan aplikasi SmartPLS.

Hasil penelitian menunjukkan likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan harga saham. Kebijakan dividen mampu memediasi likuiditas dan profitabilitas terhadap harga saham tetapi tidak mampu memediasi solvabilitas terhadap harga saham.

Berdasarkan hasil penelitian, maka perusahaan diharapkan dapat menjaga nilai likuiditas agar semua kewajiban jangka pendek dapat terpenuhi. Jika kewajiban jangka pendek terpenuhi, perusahaan dinilai memiliki kinerja keuangan yang baik. Serta diharapkan mampu menjaga nilai solvabilitas. Sebab penggunaan utang jangka panjang yang besar mengakibatkan perusahaan memiliki tingkat risiko yang tinggi sehingga investor akan menghindari penanaman modal di perusahaan.

Kata Kunci : Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham.

ABSTRACT

The study entitled “The Impact of of Liquidity, Solvability, and Profitability on Stock Prices with Dividend Policy as an Intervening Variable (Study on Companies in the Restaurant, Hotel, and Tourism Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020-2022)” by Charles D. J. Hadu, Student ID 811212028, was guided by Dr. Yolinda Yanti Sonbay, S.E., M.Sc as the first supervisor, and Dr. Henny A. Manafe, S.E., M.M as the second guided.

Objectives of this research: 1) To determine whether liquidity, solvability, and profitability have a positive and significant impact on dividend policy. 2) To examine whether liquidity, solvability, and profitability have a positive and significant impact on stock prices. 3) To investigate whether dividend policy can mediate the influence of liquidity, solvability, and profitability on stock prices.

The research utilizes quantitative data, collected through the documentation method. The sample consists of 10 companies, selected through purposive sampling. The data analysis involves descriptive statistical analysis and inferential statistical analysis using the SmartPLS application.

Results indicate that liquidity, solvability, and profitability significantly influence dividend policy and stock prices. Dividend policy mediates the influence of liquidity and profitability on stock prices but does not mediate solvability impact on stock prices.

Based on the research findings, companies are advised to maintain liquidity values to fulfill short-term obligations. Meeting short-term obligations is perceived as having good financial performance, and investors assess the company as being in a liquid state. Additionally, companies should strive to preserve solvability values since substantial long-term debt increases risk, causing investors to avoid capital investment in the company. Significant long-term debt should be accompanied by investment activities, such as investing in fixed assets that support company productivity, thereby increasing profits that can be used to repay the debt.

Keywords: Liquidity, Solvability, Profitability, Dividend Policy, Stock Prices.

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus, karena berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulisan tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan tesis ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Penulis menyadari bahwa selama mengikuti perkuliahan dan penyelesaian tesis ini mendapat bimbingan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak dan pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk mengikuti Pendidikan pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
2. Dr. M.E. Perseveranda, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
3. Pater Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl Theol, MBA selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang dan seluruh jajarannya selama penulis mengikuti perkuliahan;
4. Ibu Dr. Yolinda Yanti Sonbay, S.E., M.Sc sebagai pembimbing pertama dan Ibu Dr. Henny A. Manafe S.E. M.M sebagai pembimbing kedua

yang telah memberikan bimbingan, masukan, dan motivasi dalam proses penyusunan dan penyelesaian Tesis ini;

5. Bapak Dr. Stanis Man, S.E., M.Si sebagai penguji pertama dan Bapak Drs. Ec. Sabinus Hatul, M.M sebagai penguji kedua yang telah memberikan saran dan masukan untuk penyempurnaan tesis ini;
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah mengajar dan mendidik penulis selama di bangku pendidikan;
7. Seluruh karyawan FEB-UNWIRA Kupang yang telah membantu penulis selama di bangku pendidikan
8. Keluarga tercinta atas dukungan doa serta pengorbanan waktu dan tenaga sehingga penulis dapat menyelesaikan kuliah ini;
9. Rekan-rekan MM 37 yang telah mendukung baik di masa perkuliahan maupun penyelesaian tesis ini;
10. Almamater tercinta, Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang ikut membentuk penulis menjadi seorang Magister Manajemen.

Kupang, Desember 2023

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Sertifikasi	iii
Motto	iv
Persembahan	v
Abstrak	vi
Abstrack	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Grafik	xv
Lampiran	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Pertanyaan penelitian	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat Penelitian	14
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS.....	16
2.1. Tinjauan Teoritis	16

2.1.1. Manajemen Keuangan.....	16
2.1.2. Teori Sinyal.....	16
2.1.3. Teori Agensi.....	18
2.1.4. Pasar Modal.....	19
2.1.5. Saham.....	20
2.1.6. Harga Saham	21
2.1.7. Kinerja Keuangan.....	21
2.1.8. Rasio Keuangan	22
2.1.9. Rasio Likuiditas	22
2.1.10. Rasio Solvabilitas.....	24
2.1.11. Rasio Profitabilitas	27
2.1.12. Kebijakan Dividen	28
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	34
2.3.1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	34
2.3.2. Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1. Jenis Penelitian.....	39
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian	39
3.3. Populasi dan Sampel	39
3.4. Identifikasi Variabel.....	40
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	41
3.6. Jenis Data	45

3.7. Teknik dan Alat Pengumpulan Data	45
3.8. Teknik Analisis Data.....	46
3.8.1. Statistik Deskriptif	46
3.8.2. Analisis SEM PLS	46
3.8.3. Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	59
4.2. Hasil Penelitian	69
4.2.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	69
4.2.2. Hasil Uji SEM <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	88
4.3. Pembahasan.....	102
4.4. Implikasi Penelitian.....	111
BAB V PENUTUP.....	112
5.1. Kesimpulan	112
5.2. Saran.....	115
Daftar Pustaka	117
Lampiran	119

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Data Harga Saham perusahaan restoran, hotel dan pariwisata	12
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	36
Tabel 3.1. Sampel Perusahaan	50
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel	51
Tabel 4.1. Hasil Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.2. Gambaran Likuiditas.....	75
Tabel 4.3. Gambaran Solvabilitas	78
Tabel 4.4. Gambaran Profitabilitas	80
Tabel 4.5. Gambaran Dividen.....	83
Tabel 4.6. Gambaran Harga Saham	85
Tabel 4.7. Uji Validitas Konvergen	89
Tabel 4.8. Uji Discriminant Validity Dengan AVE.....	90
Tabel 4.9. Uji Composite Reliabel.....	91
Tabel 4.10. Uji Model Struktural R Square	92
Tabel 4.11. Hasil Uji Bootstrapping	93
Tabel 4.12. Hasil Uji Hipotesis Intervening	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Berpikir.....	35
Gambar 3.1. Diagram Jalur.....	57
Gambar 4.1. Hasil Output PLS	88

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1. Rata-rata perkembangan likuiditas	76
Grafik 4.2. Rata-rata perkembangan solvabilitas.....	78
Grafik 4.3. Rata-rata perkembangan profitabilitas	81
Grafik 4.4. Rata-rata perkembangan dividen.....	84
Grafik 4.5. Rata-rata perkembangan harga saham.....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data <i>current ratio</i>	119
Lampiran 2. Data Quick Ratio	120
Lampiran 3. Data Debt to Equity Ratio	121
Lampiran 4. Data Debt to Asset Ratio	122
Lampiran 5. Data Return on Asset.....	123
Lampiran 6. Data Return on Equity	124
Lampiran 7. Data Dividen Payout Ratio.....	125
Lampiran 8. Data Dividen Per Share	126
Lampiran 9. Data Harga Saham.....	127
Lampiran 10. Data Price to Book Value	128
Lampiran 11. Hasil Statistik Deskriptif	129
Lampiran 12. Uji Validitas Konvergen.....	130
Lampiran 13. Uji Validity, Composite Reliable, Model Struktural.....	131
Lampiran 14. Hasil Uji Bootstrapping.....	132
Lampiran 15. Hasil Uji Hipotesis Intervening.....	133