

**PENGARUH PERUBAHAN LABA DAN NILAI DIVIDEN
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS SAHAM PADA INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA 2016-2017)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

OLEH:

MUHAMMAD AL FARIDHO AWWAL

NIM. 16830071

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019**

**PENGARUH PERUBAHAN LABA DAN DIVIDEN
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS SAHAM PADA INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA 2016-2017)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

OLEH:

MUHAMMAD AL FARIDHO AWWAL

NIM. 16830071

PEMBIMBING:

Dr. DARMAWAN, SP.D., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-949/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2019

Tugas akhir dengan judul

: PEGARUH PERUBAHAN LABA DAN NILAI DIVIDEN PERUSAHAAN
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS SAHAM PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
2016-2017)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Muhammad Al Faridho Awwal
Nomor Induk Mahasiswa : 16830071
Nilai Tugas Akhir : A-
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji I

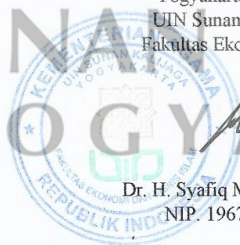
Abdul Qoyam, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 04 Desember 2019
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan



Dr. H. Syafiq Mahmudah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Muhammad Al Faridho Awwal

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh .

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Muhammad Al Faridho Awwal
NIM : 16830071
Judul Skripsi : Pengaruh Perubahan Laba dan Nilai Dividen Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2017)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah .

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih .

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 01 November 2019
Pembimbing Skripsi

Dr. DARMAWAN, SP.D., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN



Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

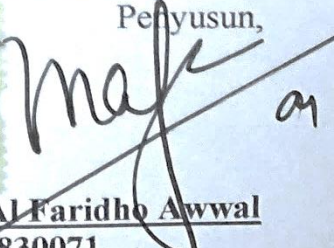
Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Al Faridho Awwal
NIM : 16830071
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Perubahan Laba dan Nilai Dividen Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2017)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun kutipan milik orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada panyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dipahami dan dipergunakan semestinya

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 19 November 2019
Penyusun,


Muhammad Al Faridho Awwal
16830071

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Al Faridho Awwal
NIM : 16830071
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Perubahan Laba dan Nilai Dividen Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2017)”

Beserta perangkat yang ada. Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pengkalan data, merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemegang hak cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 19 November 2019

Pembuat Pernyataan

Muhammad Al Faridho Awwal
16830071

HALAMAN MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِن تَنصُرُوا اللَّهَ يَنصُرْكُمْ وَيُثَبِّتْ أَقْدَامَكُمْ

*Wahai orang-orang yang beriman! Jika kamu menolong (agama) Allah, niscaya
Dia akan menolongmu dan meneguhkan kedudukanmu (Q.S Muhammad: 7)*

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan (Q.S Al Insyirah: 5)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tulisan ini didedikasikan untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya
dalam bidang keuangan dan pasar modal syariah

Terima kasih Bunda Wahidah dan Ayah Beriansyah yang selalu mendukungku
sampai detik ini

Terima kasih kepada seseorang yang rela menungguku hingga aku kembali nanti

Terima kasih kepada Bapak Darmawan yang membimbing dan mengarahkan
penyusunan skripsi ini



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sīn	s	es

ش	syīn	sy	es dan ye
ص	ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ذ	ḏād	ḏ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fā'	f	ef
ق	qāf	q	qi
ك	kāf	k	ka
ل	lām	l	el
م	mīm	m	em
ن	nūn	n	en
و	wāw	w	w
هـ	hā'	h	ha
ء	hamzah	,	apostrof
ي	yā'	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌َ	Fathah	ditulis	A
-----◌ِ	Kasrah	ditulis	i
-----◌ُ	Dammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>

2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wawu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْشْكُرْتُمْ	ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِ الْفُرُوضِ	ditulis	<i>Żawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, segala puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang telah memberikan nikmat iman, Islam, jasmani dan rohani, sehingga penulis senantiasa menjaga keimanan dan ketakwaan. Atas berkat rahmat dan taufik-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir berupa skripsi dengan judul Pengaruh Nilai Dividen Dan Perubahan Laba Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2017).

Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, karena atas perjuangan beliau kita dapat merasakan indahnya ukhuwah Islamiah dan kehidupan yang lebih baik dengan kemajuan zaman yang Insya Allah penuh dengan tuntunan al-Qur'an dan Hadist.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan dan bimbingan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Klijaga Yogyakarta.

3. Bapak H. Muhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B. selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Dosen Pembimbing Akademik saya.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Sunan Kalijaga.
7. Sahabatku Dewi, Syafirra, Lia, Endah, Gustika, Fadel, Arief dan Arvin
8. Sahabat Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kekawanan Asrama Mahasiswa Kalimantan Selatan (AMKS) Pangeran Antasari Yogyakarta
10. Kekawanan Persatuan Mahasiswa Kalimantan Selatan (PMKS) Yogyakarta.
11. Saudara Peladang Berpindah, KKN Tematik Peladang Berpindah Loksado Angkatan 99 Tahun 2019.
12. Almarhumah Aisyah dan Almarhum Afzal semoga selalu mendapat rahmat Allah SWT.
13. Keluarga Besar Manajemen Keuangan Syariah 2016 yang saya cintai.
14. Semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Disamping itu penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 19 Oktober 2019

Hormat Saya,

Muhammad Al Faridho Awwal
NIM: 16830071

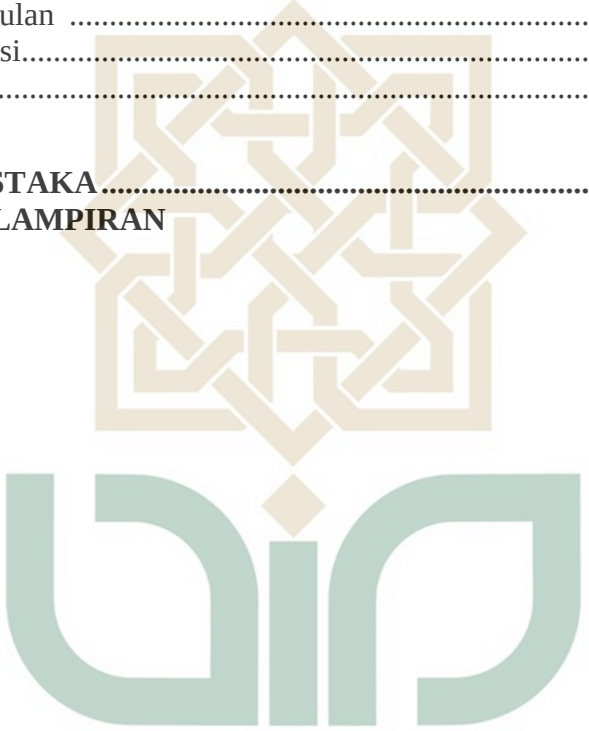


STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Perubahan Laba.....	10
B. Dividen.....	12
C. Saham	18
D. Telaah Pustaka	21
E. Pengembangan Hipotesis	26
F. Model Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Data Penelitian	32
C. Definisi Operasional Variabel.....	33

D. Metode Analisis Data.....	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
A. Data Penelitian	40
B. Uji Asumsi Klasik.....	41
C. Uji Hipotesis.....	42
D. Pembahasan.....	48
BAB V PENUTUP.....	53
A. Kesimpulan	53
B. Implikasi.....	53
C. Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	55
LAMPIRAN-LAMPIRAN	



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Variabel Analisa	35
Tabel 4.1 Pemilihan Populasi dan Sampel	40
Tabel 4.2 Uji Normalitas	41
Tabel 4.3 Uji Liniaeritas	42
Tabel 4.4 Model Summary $X1 \rightarrow X3$	42
Tabel 4.5 Pengaruh $X1 \rightarrow X3$	42
Tabel 4.6 Model Summary $X1 \rightarrow X2$	43
Tabel 4.7 Pengaruh $X1 \rightarrow X2$	43
Tabel 4.8 Model Summary $X2 \rightarrow X3$	44
Tabel 4.9 Pengaruh $X2 \rightarrow X3$	45
Tabel 4.10 Model Summary $X1 \rightarrow X2 \rightarrow X3$	46
Tabel 4.11 Pengaruh $X1 \rightarrow X2 \rightarrow X3$	46
Tabel 4.12 Decomposition of Effect	47

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia 2012-Agustus 2019	1
Gambar 2.1 Model Penelitian	31
Gambar 4.1 Jalur Perubahan Laba ke Harga Saham ($X_1 \rightarrow X_3$)	43
Gambar 4.2 Jalur Perubahan Laba ke Dividen ($X_1 \rightarrow X_2$)	44
Gambar 4.3 Jalur Dividen ke Harga Saham ($X_2 \rightarrow X_3$)	45
Gambar 4.4 Hasil Analisa	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian yang Dikumpulkan XXIV	xxiv
Lampiran 2 Uji Statistik	xxvi
Lampiran 2.1 Data Uji Statistik dengan IBM SPSS Versi 24 Setelah Transformasi dan Pembuangan Outliers	xxvi
Lampiran 2.2 Analisa Pembuangan Outliers dengan Boxplot	xxxii
Lampiran 2.3 Analisa Penyebaran Data Sebelum Dikeluarkan dari Sampel... ..	xxxv
Lampiran 2.4 Analisa Penyebaran Data Sebelum Setelah Outliers	xxxvii
Curriculum Vitae	xxxix



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisa tentang pengaruh Perubahan laba, Dividen dan Harga Saham pada Saham berindeks ISSI 2016-2017. Perubahan Laba diwakili Laba Bersih, Dividen diwakili Devident Payout Rasio dan Harga Saham diwakili harga saham lima hari setelah laporan keuangan terbit. Data merupakan data *Cross Section* dan dianalisa dengan analisa jalur. Data sampel yang dianalisa berjumlah sebanyak 105 sampel. Dari hasil analisa ditemukan bahwa perubahan laba perusahaan tidak berpengaruh secara langsung terhadap harga saham maupun dividen dan bernilai negatif. Perubahan laba juga tidak berpengaruh secara tidak langsung kepada harga saham melalui dividen dan bernilai negatif. Tetapi Dividen berpengaruh secara langsung dan positif terhadap harga saham.

Kata Kunci: Perubahan Laba, Dividen, Harga Saham



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of changes in earnings, dividends and share prices on ISSI indexed shares 2016-2017. Changes in Profit are represented by Net Profit, Dividends are represented by the Divident Payout Ratio and the Share Price is represented by the stock price five days after the financial statements are published. Data is Cross Section data and analyzed by path analysis. The sample data analyzed were 105 samples. From the results of the analysis found that changes in corporate profits do not directly affect the stock price or dividend and are negative. Changes in earnings also do not affect indirectly the stock price through dividends and are negative. But Dividends have a direct and positive effect on stock prices.

Keywords: Changes in Profit, Divident, Stock Price



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Prospek pertumbuhan ekonomi Indonesia dapat dikatakan cukup tinggi, salah satunya dapat dicerminkan dari pertumbuhan pasar modal di Indonesia yang selain dapat menarik investor lokal, juga sudah mulai dilirik oleh investor asing. Jumlah frekuensi perdagangan saham oleh investor lokal dan investor asing dapat menunjukkan bahwa prospek pertumbuhan pasar modal di Indonesia terus mengalami peningkatan secara positif dan menjadi merupakan alternatif bagi investor yang ingin menginvestasikan modalnya selain pada deposito dan sukuk.



Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia 2012-Agustus 2019

Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat per 9 Agustus 2019, jumlah investor pasar modal mencapai 2.070.394 orang, meningkat 27,8 persen dari posisi Desember 2018 yang sebanyak 1.619.372 orang. Dengan demikian, jumlah investor individu di pasar modal baru 0,78 persen dari total 266 juta penduduk Indonesia (Valenta, 2019).

Keuntungan yang diharapkan dalam kepemilikan suatu perusahaan ada dua jenis, yaitu dalam bentuk dividen (*divident earning*) dan *capital gain* (Awat, 1995). Kebijakan dividen dan *capital gain* yang dilakukan pada sebuah perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang dicerminkan pada harga saham. Harga saham adalah nilai suatu saham yang mencerminkan kekayaan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut (Koetin, 1992: 89). Hal ini sesuai dengan Teori Harapan yang pertama kali dikemukakan oleh Gordon (1959: 99-105) yang mengatakan bahwa seseorang yang menginvestasikan dananya di saham memiliki dua keuntungan yang diharapkan yaitu *dividen yield* dan *capital gain*. Investor tentu berharap mendapatkan dividen sebagai bagi hasil keuntungan atas keikutsertaan modalnya berupa saham, seperti bertransaksi dengan menggunakan akad *muḍharabah* dan *syirkah*. Namun didalam ajaran Agama Islam, Allah SWT mengatakan bahwa kita sebagai manusia tidaklah hanya menjadikan duniawi sebagai tujuan utama melainkan masih ada akhirat yang perlu kita persiapkan juga. Seperti dalam Al-Quran pada surat Luqman: 33 Allah telah memperingatkan janganlah sampai terperdaya dunia.

يَا أَيُّهَا النَّاسُ اتَّقُوا رَبَّكُمُ وَاحْشَوْا يَوْمًا لَا يَجْزِي وَالِدٌ عَنْ وَلَدِهِ
وَلَا مَوْلُودٌ هُوَ جَارٍ عَنْ وَالِدِهِ شَيْئًا إِنَّ وَعْدَ اللَّهِ حَقٌّ فَلَا تَغُرَّنَّكُمُ
الْحَيَاةُ الدُّنْيَا وَلَا يَغُرَّنَّكُم بِاللَّهِ الْغَرُورُ¹

Perusahaan sebagai suatu entitas yang beroperasi dengan menerapkan prinsip-prinsip ekonomi, umumnya tidak hanya berorientasi pada pencapaian laba maksimal. Tetapi juga berusaha meningkatkan nilai perusahaan dan kemakmuran pemiliknya (Napa I, Awat dan Muljadi 1995: 29). Moeljadi (2006: 13) mengatakan ketika perusahaan ingin memaksimalkan kekayaan pemegang saham, maka perlu diambil berbagai keputusan keuangan (*financial decision*) yang relevan dan dapat berpengaruh bagi peningkatan nilai perusahaan. Keputusan-keputusan keuangan itu yakni (1) keputusan investasi (*investment decision*); (2) keputusan pendanaan (*financing decision*); dan (3) keputusan dividen (*dividend decision*).

Pengumuman nilai dividen meningkat atau naik daripada dividen sebelumnya dapat dianggap sebagai suatu informasi baik bagi sebagian orang. Nilai dividen yang naik dapat diartikan bahwa suatu perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik dan tingkat likuiditas yang baik. Pembagian dividen juga merupakan suatu tindakan yang membutuhkan biaya yang tidak sedikit, sehingga tidak semua perusahaan didalam pasar modal dapat melakukannya

¹ Wahai manusia! Bertakwalah kepada Tuhanmu dan takutlah pada hari yang (ketika itu) seorang bapak tidak dapat menolong anaknya, dan seorang anak tidak dapat (pula) menolong bapaknya sedikit pun. Sungguh, janji Allah pasti benar, maka janganlah sekali-kali kamu terperdaya oleh kehidupan dunia, dan jangan sampai kamu terperdaya oleh penipu dalam (menaati) Allah (Q.S Luqman: 33).

setiap tahun. Adanya kepercayaan dari investor mengenai prospek perusahaannya yang baik inilah dapat membuat pasar cenderung dapat bereaksi secara positif. Reaksi pasar yang positif dapat dilihat dari adanya *abnormal return* yang positif di sekitar tanggal pengumuman pembagian dividen yang meningkat serta didukung oleh perubahan volume perdagangan secara positif yang terjadi di sekitar tanggal pengumuman pembagian dividen. Adanya pengumuman dividen juga cenderung mengurangi ketidakpastian karena ada investor lebih senang memperoleh pendapatan sekarang daripada *capital gain* yang masih diliputi ketidakpastian. Dividen lebih mudah dikalkulasi daripada *capital gain* karena pimpinan perusahaan cenderung tidak dapat mengendalikan harga saham perusahaan yang dimilikinya (Mulyadi, 2007).

Kebijakan pembagian dividen maupun laba suatu perusahaan dapat mempengaruhi harga saham masih merupakan suatu perdebatan bagi para ahli keuangan. Seperti asumsi dividen dan *capital gain* terkait dengan pajak pada Elton E.J (1980: 52), Eades K.M (1994: 13), R. Michaely (1995: 369), Jagannathan dan Frank (1998: 161-188). Pajak yang berbeda antara dividen dan *capital gain* mengakibatkan pengaruh terhadap keputusan yang akan diambil oleh investor.

Noronha (1996: 439) mengatakan bahwa kebijakan dividen dan struktur modal dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan, dalam hal tingkat pertumbuhan (*growth*) dan diversitas kepemilikan (*blockholder*). Penjelasan lain didasarkan pada pedagang-pedagang jangka pendek yang mencoba mengambil keuntungan atas perbedaan perlakuan dividen dan *capital losses* atau

penggunaan *dividend capture strategy* sebagaimana dilakukan oleh (Kalay, 1992: 37), (Lakonishok dan Vermaelen 1986: 38), (Karpoff dan Walking 1988: 21) dan (Michaely, 1991: 46). Hasil penelitian tersebut memberikan petunjuk bahwa pembagian dividen akan berdampak terhadap pendanaan perusahaan, karena perusahaan mengeluarkan dana kas besar untuk pemegang saham.

Laba berpengaruh terhadap harga saham telah diteliti oleh Pradipta (2015), Sadiyah (2016) dan Permatasari (2017). Sedangkan disisi lain, hasil penelitian Iwan (2008) dan Harry (2016) mengatakan bahwa tidak ada pengaruh antara laba dan harga saham. Laba berpengaruh terhadap dividen telah juga diteliti sebelumnya oleh Astutiningsih (2010), Ika Y. E (2018), dan Purnamasari L. A. (2018). Sedangkan Laba tidak berpengaruh dividen pernah diteliti oleh May Hana Bisqis (2015), Herdiani (2012), Achmad Novianto (2016). Dalam penelitian lain, pengaruh dividen ke harga saham telah diteliti sebelumnya oleh Farida (2008), Reza (2008), Akramunnas (2015) dan Darmawan (2019).

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan akhirnya membagikan dividen seperti pertumbuhan laba perusahaan dan karakteristik perusahaan yang kemudian dapat mempengaruhi harga saham sebagai cerminan dari nilai sebuah perusahaan. Disisi lain terdapat pula beberapa pendapat mengatakan bahwa kebijakan dividen suatu perusahaan tidak berpengaruh pada harga saham (nilai perusahaan).

Berdasarkan pendahuluan di atas mengenai keterkaitan kejadian dengan teori dan sudut pandang syariah, maka dilakukan penelitian dengan subyek dan waktu yang pada penelitian ini dengan judul “Pengaruh Perubahan Laba dan

Nilai Dividen Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2017)” Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh nilai dividen dan perubahan laba perusahaan terhadap harga saham, dengan sentimen positif dan negatif yang telah dipaparkan sebelumnya.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah perubahan laba berpengaruh langsung positif pada harga saham perusahaan yang konsisten *listed* di dalam ISSI pada tahun 2016-2017?
2. Apakah perubahan laba berpengaruh langsung positif pada dividen perusahaan yang konsisten *listed* di dalam ISSI pada tahun 2016-2017?
3. Apakah nilai dividen berpengaruh langsung positif pada harga saham perusahaan yang konsisten *listed* di dalam ISSI pada tahun 2016-2017?
4. Apakah perubahan laba berpengaruh tidak langsung positif pada harga saham melalui nilai dividen perusahaan yang konsisten *listed* di dalam ISSI pada tahun 2016-2017?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh secara langsung perubahan laba dengan harga saham pada perusahaan yang konsisten *listed* didalam ISSI pada tahun 2016-2017.
 - b. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh secara langsung nilai dividen dengan harga saham pada perusahaan yang konsisten *listed* didalam ISSI pada tahun 2016-2017.

- c. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perubahan laba secara tidak langsung dengan harga saham setelah sebelumnya melalui nilai dividen pada perusahaan yang konsisten *listed* didalam ISSI pada tahun 2016-2017.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumbangan terhadap ilmu pengetahuan utamanya dalam bidang pasar modal.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Peneliti

- a) Sebagai persyaratan untuk lulus pada jenjang sarjana strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- b) Sebagai sarana mengasah kemampuan utamanya dalam hal analisa di bidang pasar modal.

2) Bagi akademisi

- a) Sebagai menambah pengetahuan dan referensi untuk penelitian selanjutnya.
- b) Sebagai pembanding untuk penelitian terdahulu maupun yang akan datang terhadap penelitian penulis.

3. Bagi Universitas

- a) Sebagai penambah koleksi buku referensi skripsi di Perpustakaan.

- b) Sebagai referensi bagi junior yang akan menulis skripsi kedepannya.

D. Sistematika Penulisan

1. Bab pertama yaitu bagian pendahuluan yang menjelaskan konten yang menjadi syarat penelitian ilmiah, seperti latar belakang masalah yang akan dikaji, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian.
2. Bab kedua ini berisi tentang telaah pustaka, membangun kerangka teori berkaitan dengan penelitian yang akan diteliti, dan menyajikan penelitian terdahulu terkait penelitian ini.
3. Bab ketiga membahas tentang metodologi yang digunakan mencakup cara pengambilan sampel, siapa populasinya, apa syarat samplingnya, bagaimana cara analisisnya, dan lain sebagainya.
4. Bab keempat merupakan bab inti yaitu pembahasan, mengkaji dan menganalisis data yang telah dikumpulkan.
5. Bab kelima atau bab terakhir yaitu berisi kesimpulan dan pembahasan pada bab-bab sebelumnya. Penarikan kesimpulan dari hasil analisa, saran yang dapat ditawarkan, implikasi secara teoritis dan praktis.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pengujian hipotesis, maka dapat disimpulkan bahwa Variabel X1 (Perubahan Laba) ke X3 (Harga Saham) dan Variabel X1 (Perubahan Laba) ke X2 (Dividen) memiliki hasil tidak berpengaruh secara signifikan dan bernilai negatif hal ini dapat dicerminkan dari nilai signifikansi yang lebih besardari 0,05. Begitu juga pada Variabel X1 (Perubahan Laba)→X2 (Dividen)→ X3 (Harga Saham) mempunyai nilai pengaruh tidak langsung sebesar -0,007412 dan nilai pengaruh langsung sebesar -0,002. Tidak ada berpengaruh signifikan dan bernilai negatif. Pengaruh signifikan dan positif hanya terdapat pada hasil Variabel X2 (Dividen) ke X3 (Harga Saham). Sehingga dalam penelitian ini, hipotesis 1,2 dan 4 ditolak dan hipotesis 3 diterima.

B. Implikasi

Beberapa hasil kesimpulan penelitian ini berimplikasi sebagai berikut:

1. Dividen terhadap harga saham yang berpengaruh secara signifikan, ada baiknya jika investor membeli saham ISSI mempertimbangkan faktor dividen karena berpengaruh terhadap harga saham.
2. Perubahan Laba tidak berpengaruh secara signifikan baik kepada harga saham maupun dividen, faktor ini tidak menjadi pertimbangan utama dalam membeli saham ISSI.

3. Perubahan laba tidak berpengaruh kepada harga saham ketika melalui dividen. Hal ini dapat menjadi sebuah pertimbangan bahwa perubahan laba tidak menjadi perhatian utama, cukup dengan nilai dividen yang akan dibagikan.

C. Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan yang telah diuraikan di atas, penelitian ini memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk memperluas skala penelitian dengan menambah periode penelitian Hal ini bertujuan agar hasil yang diperoleh lebih mewakili kondisi pasar yang sesungguhnya pada saat ini
2. Bagi para investor diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi serta mampu menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan faktor-faktor lain seperti *stock split*, ROA, ROE, ROI atau menggunakan faktor lain agar model lebih sempurna

DAFTAR PUSTAKA

- Akramunnas, A. (2015). Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham PT Vale Indonesia Tbk di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Journal UIN Alaudin Makassar*, Vol. 1. No. 2.
- Allison, Paul D. (2012). *Logistic Regression Using SAS: Theory and Application, Second Edition*. Cary, NC, USA: SAS Institute Inc.
- Al-Quran dan Terjemahnya
- Astutiningsih (2010). Pengaruh Perubahan Laba Terhadap Perubahan Dividen Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Awat. (1995). *Manajemen Keuangan*, Jakarta: PT Gramedia.
- Awat, Napa. I, dan Muljadi, (1995). *Keputusan Keputusan Keuangan Perusahaan: Teori dan Hasil Pengujian Empirik*. Yogyakarta: Liberty
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston (2011). *Dasar-Dana Manajemen Keuangan* Ed.10. Salemba Empat: Jakarta
- Darmawan (2010). *Berkenalan Dengan Analisa Jalur*: Bandung tersedia pada <https://www.scribd.com/doc/35519665/Berkenalan-Dengan-Analisis-Jalur> diakses pada 20 September 2019
- Darmawan (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Febi UIN Suka Press: Yogyakarta
- Darmawan & Ayupuspita (2019). Difference in Dividen Policy Based on The Growth Potential of The Company. *Journal of Economics Library*, Vol.6, No.1.
- Darmawan (2019). Efek Pengumuman Perubahan Dividen Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Madani*. Vol 1 Tahun 2019.
- Eades, K.M., P.J. Hess, and E.H. Kim (1994). On Interpreting Security Returns During the Ex-Dividend Period. *Journal of Financial Economic*, hal 13, 3-34.
- Ekasiwi, H. R (2012) Analisis Pengaruh Manajemen Laba Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar di BEI 2007-2009). *Skripsi Universitas Diponegoro Semarang*
- Elton, E.J and M. M.J. Gruber (1980). Marginal Stockholder Tax Rates and the Clientele Effect. *Review of Economical and Statistics*, hal 52, 68-74.
- Farida (2008). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Veteran Jawa Timur*.
- Gitosudarmo, Indririyo (2008). *Manajemen Keuangan*. BPFE: Yogyakarta
- Gordon M.J. (1959). Dividens, Earnings, and Stock Prices. *The Review of Economics and Statistic*. Vol. 41, No. 2, Part 1 hal. 99-105.

- Gordon dan lintner (1956). Distributio of Incomes of Corporations among dividends, Retained Earnings and Taxes. *The American Economic Review* 46. hal 97-113.
- Harahap (2010). *Teori Akuntansi Ed. Rev.* Raja Grafindo Persada: Jakarta
- Hartono, Jogyianto (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE: Yogyakarta.
- Hana Bisqis, May & M. Ali Rusdan (2015). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis FE Universitas Medan Area*
- Hasanuddin, Maulana & Jaih Mubarak (2012). *Perkembangan Akad Musyarakah*. Kencana Prenada Media Gruop: Jakarta.
- Hermansyah, I dan Eva Ariesanti (2008). Pengaruh Laba Bersih Terhadap Harga Saham (Sensus Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Akuntansi FE Unsil*. Vol. 3, No. 1.
- Husnan, Suad (2013). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang) Buku 1 Ed. Keempat*. BPFE Yogyakarta: Yogyakarta.
- Ika Y. E (2018). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Kas Pada PT. Astra Agro Lestari Tbk. Periode 2010 - 2017. *Skripsi UIN Sumatera Utara*
- Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), tersedia pada <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/> diakses pada 20 September 2019
- Iwan, H & Eva Ariesanti (2008). Pengaruh arus kas dan laba bersih perusahaan terhadap harga pasar saham (sensus pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di bursa efek Jakarta). *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Unsil*. Vol. 3, No. 1, 2008
- Jagannathan, R. and Frank, M. (1998). Why Do Stock Price Drop by Less than the Value of Value the Dividend? Evidence from a Country Without Taxes. *Journal of Financial Economic* 47. hal 161-188.
- Kalay. A. (1992). The Ex-Dividend Day Behavior of Stock Price: A Re-Examination of the Clientele Effect. *Journal of Finance*. hal 37, 1059-1070.
- Karpoff, J.M., and R.A. Walking (1988). Short-term Trading Around Ex-Dividend Days Additional Evidence. *Journal of Financial Economics*. hal 21, 192-198.
- Kasmir (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Koetin, L.A. (1992). *Analisis Pasar Modal, Pustaka Sinar Harapan*: Jakarta.
- Lakonishok, J. and T. Vermaelen (1986). Tax-Induced Trading Around Ex- Dividend *Journal of Finance*. hal 38, 107-126.
- Mau`ao (2008). Pengaruh Dividen dan Laba Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara*.

- Michaely, R. (1991). Ex-Dividend Day Stock Price Behavior : The Case of the 1986 Tax Reform Act. *Journal of Finance*, hal 46, 845-856.
- Michaely, R. and Murgia, M. (1995). The Effect of Tax Heterogeneity on Prices and Volume Around the Ex-Dividend Day : Evidence from the Milan Stock Exchange. *Review of Financial Studies* 8, hal 369-399.
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan 1: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif. Edisi Pertama*. Malang: Bayumedia Publishing.
- Modigliani & Miller M.H (1958), The Investment Opportunity set and Corporate Financing, Dividend, and Competations Policies. *American Economics*
- Mohamad, R, P. (2008). Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Keuangan Pada Saat Exdividend Date Di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Mulyadi. (2007). *Sistem Perencanaan dan Pengendalian Manajemen*. Salemba Empat: Jakarta.
- Noronha, G.M., Shome, D.K., and Morgan, G.E. (1996). The Monitoring Rationale for Dividend and Interactions of Capital Structure and Dividend Decission. *Journal of Banking and Finance*, April hal 439-454.
- Noviyanto, A (2016). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Profita*. Vol. 2 Ed. 8
- Perdamenta, H (2016). Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 2 No. 2
- Permatasari (2017). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan yang Masuk Kedalam Kategori Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama*.
- Pradipta, A. A. (2015). Pengaruh Laba Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012). *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama*.
- Purnamasari L. A. (2018). Pengaruh Arus Kas Bebas, Hutang Dan Laba Terhadap Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Universitas Muhammadiyah Malang*.
- Rahardjo, Budi (2009). *Laporan Keuangan Perusahaan Ed. Kedua*. Gadjah Mada University: Yogyakarta.
- Rusdin (2008). *Pasar Modal: Teori, Masal dan Kebijakan dalam Praktik*. Alfabeta: Bandung.

- Sadiyah, H (2016). Pengaruh Laba Bersih Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi (Consumer Goods Industry) (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Universitas Muhammadiyah Jember*.
- Sawidji Widiatmojo (2009). *Pasar Modal Indonesia*. Ghalia Indonesia: Jakarta.
- Siaputra, Lani & Adwin Surja Atmadja. (2006). “Pengaruh Pengumuman Terhadap Perubahan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 8, No.1, hal 71-77.
- Spence, Michael. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*: The MIT Press. Vol 87, pp. 355-374.
- Stice, Earl K, James D Stice dan K Fred Skousen (2009). *Akuntansi Intermediate*. Buku 1. Salemba Empat: Jakarta
- Suwardjono (2008). *Teori Akuntansi, Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. BPFE Yogyakarta: Yogyakarta.
- Tatang, Ary Gumanti (2013). *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris dan Implikasi*. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Valente E (2019). 42 Tahun BEI aktif, investor individu tembus 2 juta. *Beritatagar.id*. tersedia pada <https://beritagar.id/artikel/berita/42-tahun-bei-aktif-investor-individu-tembus-2-juta> dikases pada 15 September 2019
- Weygandt, Jerry J, Donald E.K. dan Paul D.K. (2008). *Accounting Principles Pengantar Akuntansi Ed. Ketujuh*. Salemba Empat: Jakarta.