



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**

SKRIPSI

Rafi Amalia

1802025330

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**

SKRIPSI

Rafi Amalia

1802025330

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan Judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah PROF. DR. HAMKA.

Jakarta, 24 Agustus 2022

Yang Menyatakan,



Rafi Amalia

NIM 1802025330

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX**

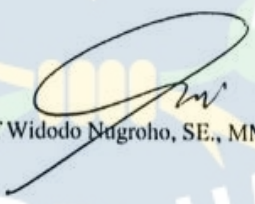
NAMA : **RAFI AMALIA**
NIM : **1802025330**
PROGRAM STUDI : **MANAJAMEN**
TAHUN AKADEMIK : **2022**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Tupi Setyowati, SE., MM	
Pembimbing II	Prof. Dr. H. Andi Sessu, M.Si.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA


Arif Widodo Nugroho, SE., MM.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:
**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**

yang disusun oleh:
Rafi Amalia
1802025330

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal: 5 Oktober 2022

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



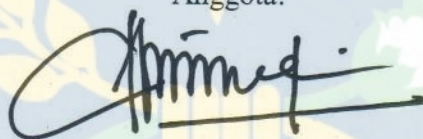
(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Ummu Salma Al Azizah, S.E., I., M.Si.)

Anggota:



(Dicky Chandra, S.E., M.M.)

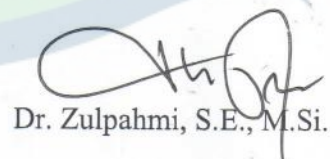
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Arif Widodo Nugroho, SE., MM.



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rafi Amalia
NIM : 1802025330
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta
Pada tanggal: 24 Agustus 2022
Yang Menyatakan



(Rafi Amalia)

1802025330

ABSTRAK

Rafi Amalia (1802025330)

PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci: Likuiditas, Kebijakan Dividen, Return Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan kebijakan dividen terhadap return saham pada perusahaan di Jakarta Islamic Index periode 2015-2020. Jenis penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* yaitu pemilihan sampel yang ditetapkan atau ditentukan dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu oleh peneliti. Teknik pengolahan data menggunakan SPSS Versi 26 yaitu analisis manajemen keuangan, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik meliputi: uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji auto korelasi, analisis linear berganda, dan pengujian hipotesis meliputi: uji statistik t (uji parsial), uji statistik F (uji simultan), analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan di Jakarta Islamic Index, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan di Jakarta Islamic Index.

ABSTRACT

Rafi Amalia (1802025330)

INFLUENCE OF LIQUIDITY AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY SHARES RETURN IN JAKARTA ISLAMIC INDEX

Thesis. Undergraduate Program in Management Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords: Liquidity, Dividend Policy, Stock Return

This study aims to determine the effect of liquidity and dividend policy on stock returns to companies in the Jakarta Islamic Index for the 2015-2020 period. This type of research used is a quantitative method. The sample used in this study was taken using purposive sampling method. Purposive sampling is the selection of samples that are determined or determined using certain criteria by the researcher. Data processing techniques using SPSS Version 26, namely financial management, descriptive statistical analysis, classic assumption tests include: normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test and autocorrelation test, multiple linear analysis analysis, and hypothesis testing includes: statistical t test (partial test), statistical test F (simultaneous test), analysis of the correlation coefficient and the coefficient of determination. The results showed that liquidity had a significant effect on company stock returns on the Jakarta Islamic Index, and dividend policy had no significant effect on company stock returns on the Jakarta Islamic Index.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullah wabarakatuh.

Segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan Rahmat, Taufiq, dan Hidayah-Nya yang telah diberikan sehingga mampu menyelesaikan Skripsi dengan judul “Pengaruh Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Di Jakarta Islamic Index”. Shalawat dan salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW dan Keluarga-Nya yang telah membawa umat-Nya menuju zaman yang berkemajuan.

Masih banyak kekurangan pada penulisan Skripsi ini disebabkan keterbatasan daripada kemampuan, akan tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, SH.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Arif Widodo Nugroho, SE., MM. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Ibu Fanina Adji, SS., M.Pd. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menyediakan waktu untuk memberikan arahan akademik.
9. Ibu Tupi Setyowati, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
10. Bapak Prof. Dr. H. Andi Sessu, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

11. Seluruh Pimpinan dan Dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama peneliti belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
12. Terimakasih kepada Kedua Orang Tua Ibunda dan ayahanda tercinta serta kedua Kakak tersayang yang telah mencurahkan segalanya dan seluruh restu, doa serta motivasi yang tak terhingga dalam Menyusun skripsi ini.
13. Sahabat terbaik Munawaroh Dwi Wijayanti dan Farhan Syah yang telah menemani, memberikan semangat dan memberi dukungan hingga penyusunan skripsi ini sampai selesai.
14. Diri saya sendiri yang telah bertahan dalam menikmati proses selama menjalankan kuliah hingga bertahan sampai titik ini.
15. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu tetapi telah memberikan dukungan dan bantuan dari penyusunan proposal skripsi hingga penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, petunjuk, dan bimbingan-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat diharapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan khususnya dijadikan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

Wassalmu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Jakarta, 24 Agustus 2022

Penulis



Rafi Amalia
NIM 1802025330

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 Identifikasi Masalah	5
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	8
2.2 Telaah Pustaka	19
2.2.1 Return Saham	19
2.2.2 Likuiditas	22
2.2.3 Kebijakan Dividen	25
2.3 Kerangka pemikiran teoritis	27
2.3.1 Pengaruh likuiditas terhadap return saham	27
2.3.2 Pengaruh kebijakan dividen terhadap return saham	28
2.4 Rumusan Hipotesis	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Metode Penelitian	31
3.2 Operasional Variabel	31
3.2.1 Variabel Independen (Bebas) (X)	31
3.2.2 Variabel Dependen (Terikat) (Y)	32
3.3 Populasi Dan Sampel	33
3.3.1 Populasi	33
3.3.2 Sampel	33
3.4 Teknik Pengumpulan Data	35
3.4.1 Tempat Dan Waktu Penelitian	35
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	35
3.5 Teknik Pengolahan Data Dan Analisis Data	35
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan	36
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	36
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	37

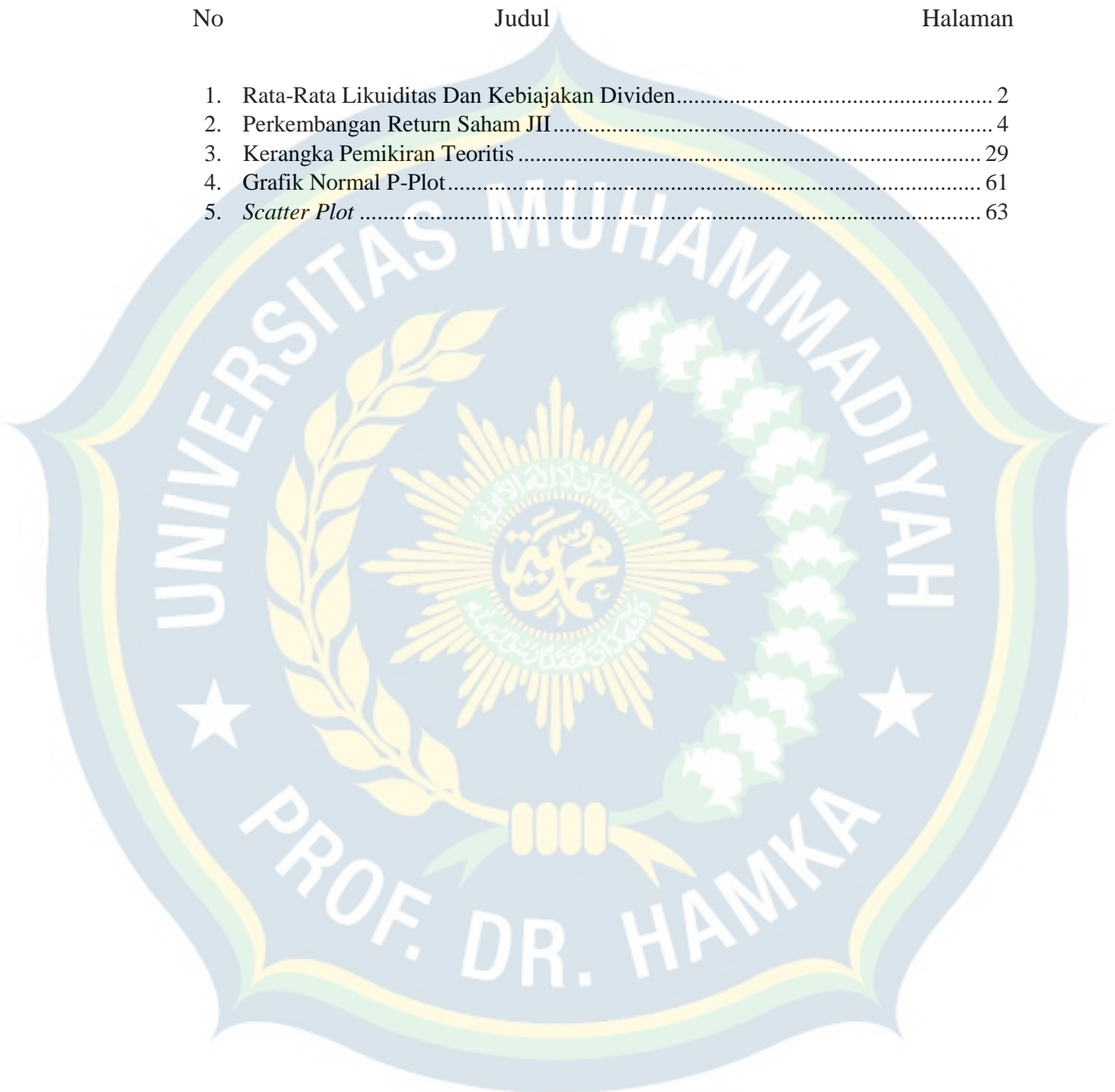
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	37
3.5.4.1	Uji Normalitas.....	38
3.5.4.2	Uji Multikolinieritas.....	38
3.5.4.3	Uji Heteroskedastisitas.....	39
3.5.4.4	Uji Autokorelasi.....	39
3.5.5	<i>Uji Hipotesis</i>	40
3.5.5.1	Uji Parsial (Uji t).....	40
3.5.5.2	Uji Simultan (Uji F).....	41
3.5.6	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i>	41
3.5.7	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R²)</i>	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		44
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	44
4.1.2	<i>Sejarah Perusahaan</i>	44
4.2	Hasil Pengolahan Data Dan Pembahasan.....	47
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	47
4.2.1.1	Likuiditas.....	47
4.2.1.2	Kebijakan Diuiden.....	51
4.2.1.3	Return Saham.....	54
4.2.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	57
4.2.3	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	59
4.2.4	<i>Asumsi Klasik</i>	60
4.2.4.1	Uji Normalitas.....	60
4.2.4.2	Uji Multikolinieritas.....	62
4.2.4.3	Uji Heteroskedastisitas.....	63
4.2.4.4	Uji Autokorelasi.....	64
4.2.5	<i>Uji Hipotesis</i>	64
4.2.5.1	Uji Parsial (Uji t).....	64
4.2.5.2	Uji Simultan (Uji F).....	65
4.2.6	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i>	66
4.2.7	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R²)</i>	67
4.3	Pembahasan Umum.....	68
4.3.1	<i>Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham</i>	68
4.3.2	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Return Saham</i>	69
4.3.3	<i>Pengaruh Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham</i>	70
BAB V PENUTUP		71
5.1	Kesimpulan.....	71
5.2	Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA		74
LAMPIRAN		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Penelitian Terdahulu	14
2.	Sampel Perusahaan JII	34
3.	Kriteria Uji Autokorelasi (Uji Durbin-Watson).....	40
4.	Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linier.....	42
5.	TPerhitungan Likuiditas menggunakan (<i>Current Ratio</i>) Perusahaan JII.....	48
6.	Perhitungan Kebijakan Dividen menggunakan (DPR) Perusahaan JII periode 2015-2020	51
7.	Perhitungan Return Saham Perusahaan JII Periode 2015-2020.....	54
8.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	58
9.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
10.	Hasil Uji Normalitas	60
11.	Hasil Uji Koefisien Variance Inflation Factor (VIF)	62
12.	Hasil Uji Durbin-Watson	64
13.	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	65
14.	THasil Uji Simultan (Uji F)	66
15.	Hasil Uji Koefisien Korelasi (R).....	66
16.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	67

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Rata-Rata Likuiditas Dan Kebijakan Dividen.....	2
2.	Perkembangan Return Saham JII.....	4
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis	29
4.	Grafik Normal P-Plot.....	61
5.	<i>Scatter Plot</i>	63



DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.	Perhitungan Likuiditas menggunakan (<i>Current Ratio</i>) Perusahaan JII	1/22
2.	Perhitungan Kebijakan Dividen menggunakan (DPR) Perusahaan JII periode 2015-2020	4/22
3.	Perhitungan Return Saham Perusahaan JII Periode 2015-2020.....	7/22
4.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	10/22
5.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	10/22
6.	Hasil Uji Normalitas	10/22
7.	Grafik Normal P-Plot.....	11/22
8.	Hasil Uji Koefisien Variance Inflation Factor (VIF)	11/22
9.	Scatter Plot.....	11/22
10.	Hasil Uji Durbin-Watson	12/22
11.	Hasil Uji Parsila (Uji t)	12/22
12.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	12/22
13.	Hasil Uji Koefisien Korelasi (R).....	12/22
14.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	13/22
15.	Tabel Durbin-Watson.....	13/22
16.	Tabel t	14/22
17.	Tabel F	15/22
18.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	16/22
19.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	17/22
20.	Surat Tugas	18/22
21.	Daftar Riwayat Hidup.....	19/22
22.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I.....	20/22
23.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	21/22
24.	Hasil Tunitin Skripsi	22/22

BAB I

PENDAHULUAN

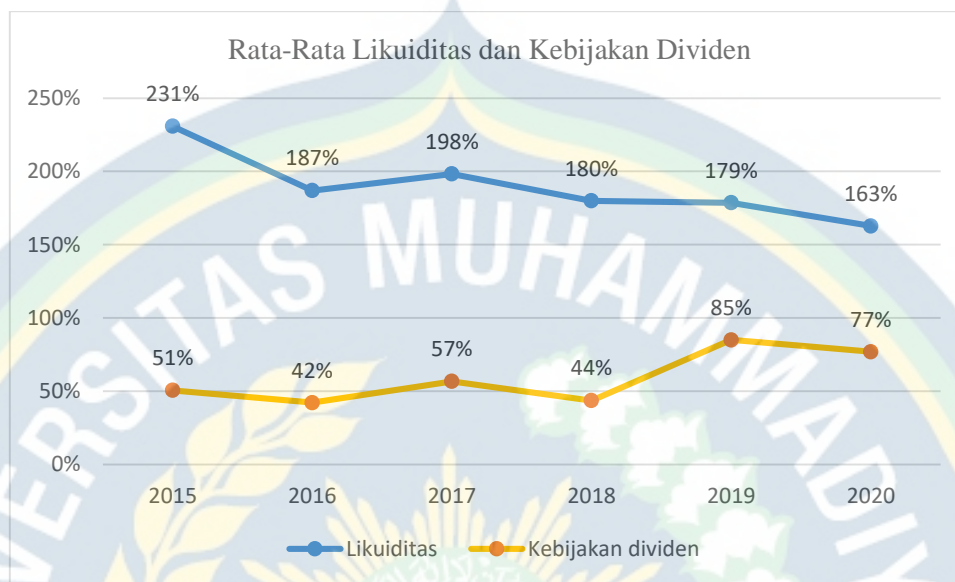
1.1 Latar Belakang

Situasi perekonomian dan bisnis terus berkembang selama beberapa tahun terakhir ini, manajemen dihadapkan pada situasi bisnis yang semakin kompetitif dan kompleks. Kondisi ekonomi yang terus terus berkembang meningkatkan kesejahteraan masyarakat yang berpengaruh pada pola kehidupan, termasuk dalam hal investasi. Terdapat berbagai macam pilihan yang dapat dilakukan oleh investor untuk memanfaatkan kelebihan dana yang dimiliki. Investor selalu berusaha untuk mencari investasi yang menjanjikan keuntungan dengan berbagai pilihan risiko yang ada.

Perkembangan teknologi membuat investasi yang kini dilakukan bukan hanya sebatas tanah dan emas semata melainkan jual beli dan investasi berupa saham, obligasi, portofolio dan lain-lain. Investasi saat ini pun bisa dilakukan dimanapun, kapanpun dan oleh siapapun, tidak terbatas tempat, umur maupun profesi selama kita mempunyai jaringan internet untuk mengaksesnya. Salah satu wadah untuk menginvestasikan asset yang kita miliki yaitu di pasar modal (Octaviani, 2017).

Tujuan utama para pemegang saham dalam menanamkan modal mereka ke perusahaan yaitu untuk mendapatkan *return* berupa *capital gain* dan dividen (Hanif, 2017). Keuntungan di masa depan yang diharapkan dari investasi yang ditanamkan tidak dapat diperkirakan secara pasti. Oleh karena itu, investasi akan mengandung

risiko atau ketidakpastian serta investor tidak dapat memprediksi hasil yang akan diperolehnya dari dana investasi yang dilakukan (Pramana & Pangestuti, 2016).



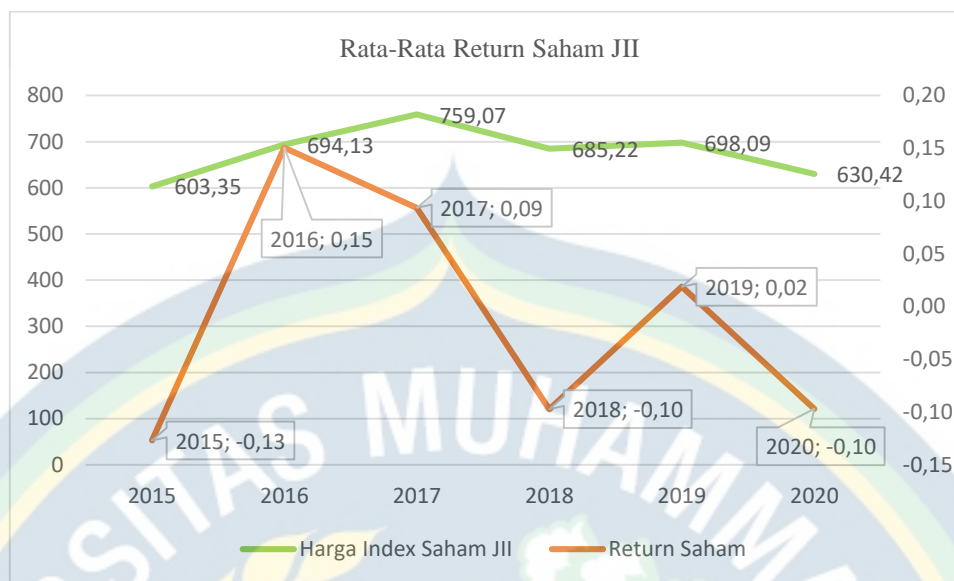
Gambar 1
Rata-Rata Likuiditas Dan Kebijakan Dividen

Berdasarkan gambar 1 grafik rata-rata likuiditas memperlihatkan keadaan Keuangan perusahaan di Jakarta Islamic Index periode 2015 sampai dengan 2020. Dengan menggunakan rasio likuiditas yaitu *current ratio* pada tahun 2011 sampai 2015 mengalami penurunan. Angka tertinggi yaitu di tahun 2015 sebesar 231%, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu untuk membayar utang jangka pendek yang sudah jatuh tempo. angka terendah pada tahun 2020 sebesar 163%, hal tersebut menunjukkan tingkat hutang lebih besar dari pada aktiva yang menyebabkan perusahaan tidak mampu membayar hutang yang telah jatuh tempo yang mengakibatkan penurunan tingkat likuiditas.

Jika dilihat dari rata-rata *dividen payout ratio* perusahaan di Jakarta Islamic Index mengalami peningkatan dan penurunan (fluktuasi) pada periode 2015 sampai dengan 2020. Angka tertinggi yaitu pada tahun 2020 sebesar 77% dan angka terendah pada tahun 2016 sebesar 42%.

Likuiditas dan kebijakan dividen berdasarkan gambar 1 menunjukkan hubungan antara keduanya. Perusahaan yang mampu membayar kewajiban lancarnya tepat waktu menunjukkan bahwa kinerja dan laba yang dimiliki perusahaan dalam kondisi baik (Hery, 2016), pembagian dividen kepada para pemegang saham akan meningkat. Sebaliknya kondisi perusahaan yang kurang baik tidak akan menghasilkan dividen. Jika kondisi perusahaan dikategorikan menguntungkan atau menjanjikan keuntungan di masa mendatang, maka banyak investor yang akan menanamkan dananya untuk membeli saham perusahaan, yang akan mendorong harga saham menjadi lebih tinggi (Yuni, Aziz & Cicik, 2018).

Pentingnya investor perhatikan dalam menanamkan dana yang dimilikinya, yaitu keadaan harga saham yang mengalami fluktuasi. Ketidakpastian risiko yang akan dihadapi, investor tidak dapat memprediksi dana investasinya akan mengalami keuntungan atau kerugian. Kebijakan perusahaan dalam membagikan dividen, investor perlu informasi mengenai waktu pembagian dividen pada perusahaan. Maka dari itu harga saham perusahaan sangat mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin tinggi suatu harga saham perusahaan yang diperjual-belikan di Bursa Efek Indonesia, maka nilai perusahaan juga tinggi. Dan sebaliknya, semakin rendah harga saham, maka nilai perusahaan juga semakin rendah (Syahrin & Darmawan, 2018).



Gambar 2
Perkembangan Return Saham JII

Berdasarkan Gambar 2 dapat diketahui bahwa Indeks JII pada tahun 2016 ditutup pada level 694,13 atau mengalami kenaikan sebesar 15% dari level penutupan tahun 2015 sebesar 603,35. Pada tahun 2017 ditutup pada level 759,07 atau mengalami kenaikan sebesar 9% dari level penutupan tahun 2016 sebesar 694,13. Pada tahun 2018 ditutup pada level 685,22 atau mengalami penurunan sebesar -10% dari level penutupan tahun 2017 sebesar 759,07. Pada tahun 2019 ditutup pada level 698,09 atau mengalami kenaikan sebesar 2% dari level penutupan tahun 2018 sebesar 685,22. Pada tahun 2020 ditutup pada level 630,42 atau mengalami penurunan sebesar -10% dari level penutupan tahun 2019 sebesar 698,09.

Likuiditas (X_1) terhadap *Retrun* Saham (Y) hasil penelitiannya berpengaruh signifikan dilakukan oleh Parwati dan Sudiarta (2016); Lawe Anasta (2021); Putra dan Dana (2016). Likuiditas (X_1) terhadap *Retrun* Saham (Y) hasil penelitiannya

tidak berpengaruh signifikan dilakukan oleh Riawan (2016); Syafira dan Vaya (2019); Zulfrida Zahro (2020).

Kebijakan Dividen (X_2) terhadap Retrun Saham (Y) hasil penelitiannya berpengaruh signifikan dilakukan oleh Ariani (2017); Adi Pranata dan Dewa Nyoman (2016). Kebijakan Dividen (X_2) terhadap *Retrun* Saham (Y) hasil penelitiannya tidak berpengaruh signifikan dilakukan oleh Herdyan *et al* (2017); Matus Wahyudi dan Tita Deitiana (2019); Syafira dan Vaya (2019).

Berdasarkan apa yang telah dijelaskan diatas, maka peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Likuiditas dan Kebijakan Deviden terhadap Return Saham Perusahaan di Jakarta Islamic Index”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, masalah yang diidentifikasi adalah sebagai berikut:

1. Suatu lembaga dapat berkurang likuiditasnya jika peringkat kreditnya turun, mengalami pengeluaran kas yang tak terduga.
2. Suatu perusahaan dapat terpapar risiko likuiditas jika pasar yang diikutinya mengalami penurunan likuiditas.
3. Semakin tinggi dividen yang dibagikan, maka semakin sedikit dana yang tersedia untuk reinvestasi sehingga menyebabkan pertumbuhan dimasa yang akan datang menjadi rendah.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang dikemukakan di atas, untuk memusatkan penelitian pada pokok permasalahan dan menghindarkan meluasnya penelitian, maka peneliti hanya akan memfokuskan pada return saham perusahaan di Jakarta Islamic Index yang dipengaruhi oleh likuiditas dan kebijakan dividen. Populasi penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 20015-2020.

1.2.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka peneliti menerapkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah likuiditas secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan di Jakarta Islamic Index?
2. Apakah kebijakan dividen secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan di Jakarta Islamic Index?
3. Apakah likuiditas dan kebijakan deviden secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan di Jakarta Islamic?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka peneliti menetapkan tujuan penelitian sebagai berikut:

1. Mengetahui signifikansi dari pengaruh likuiditas secara parsial terhadap retrun saham perusahaan di Jakarta Islamic Index.

2. Mengetahui signifikansi dari pengaruh kebijakan deviden secara parsial terhadap retrun saham perusahaan di Jakarta Islamic Index.
3. Mengetahui signifikansi dari pengaruh likuiditas dan kebijakan deviden secara simultan berpengaruh terhadap return saham perusahaan di Jakarta Islamic Index.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian tersebut, maka hasil penelitian yang diharapkan akan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. **Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat secara teoritis, sekurang-kurangnya dapat berguna sebagai referensi dan memberikan kontribusi untuk menambah wawasan dan ilmu pengetahuan dalam bidang manajemen.

2. **Manfaat Praktis**

- 1) **Bagi Penulis**

Penelitian ini diharapkan memberikan pengetahuan lebih mendalam mengenai manajemen keuangan dan juga pengembangan ilmu pengetahuan terutama mengenai likuiditas dan kebijakan dividen terhadap return saham di Jakarta Islamic Index.

- 2) **Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi yang bermanfaat dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dan menjadi informasi dalam mengambil keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, R. (2020). Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan di BEI periode 2014-2018). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Triangle*, 1(2), 438-452.
- Anasta, L. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas, Economic Value Added, Market Value Added Terhadap Return Saham. *Journal Of Accounting Taxing And Auditing*. Vol 2, No 1.
- Ariani, M. (2017). Pengaruh *Return On Equity*, *Dividend Payout Ratio*, *Price to Book Value*, dan *Earning Per Share* Terhadap Return Saham. *Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Azis, M. N., Pahlevi, C., & Toaha, M. (2018). The Effect Of Fundamental Financial Factor To Stock Return (Study On Consumer Goods Industry Sub Sector Food and Beverages Which Is Listed At Indonesia Stock Exchange in 2011-2016). *Jurnal Bisnis, Manajemen dan Informatika*, Vol. 15 No. 1, 30-44.
- Azizah, N. (2018). Sumber Informasi dan Pengetahuan Tentang KBPasca Persalinan Pada Ibu Hamil Trimester III. *Jurnal Ilmu Keperawatan dan Kebidanan*, 9(1), 37.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage.
- Dewi, N. L. Y. A. P., Endiana. I. D. M., & Arizona. I. P. E. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan dan Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*. Vol. 2 No. 3.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan (Kelima)*. Bandung: Alfabeta.
- Fitriana, D., Andini, R., & Oemar, A. (2016) "Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham

Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bei Periode 2007-2013".
Journal Of Accounting, Vol. 2 No. 2.

Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS21 Update PLS Regresi*. Semarang: UniversitasDiponegoro.

Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan ProgramIBM SPSS 25 (Edisi 9)*. Semarang: UniversitasDiponegoro.

Hamidah. (2019). *Manajemen Keuangan*, Edisi 1. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Hanafi. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Hanif, M. (2017). "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size, dan Earning Per Share terhadap Dividend Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi Unsyiah*, vol. 2, no. 1, pp. 73-81.

Har, W. P., & Ghafar, M. (2015). The Impact of Accounting Earning on Stock Return: The Case of Malaysia'S Plantation Industry. *International Journal of Business And Management* , 10(4), 155-165.

Hartono. (2014).” Metode Penelitian Bisnis”. Edisi Ke-6. Yogyakarta. Universitas Gadjah Mada.

Hendrianto, S. (2022). Analisis Return on Equity, Dividend Payout Ratio, Price to Earning Ratio dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multidisiplin Madani*, 2(4), 1915-1928.

Herdyan, D., Norita, & Triyanto, D. N. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Pendanaan terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *e-Proceeding of Management: Vol. 4*, No. 2.

- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan, Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: PT Grasindo
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Mayasari, A. S. (2015). *Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*. Artikel Ilmiah Mahasiswa 2015 Manajemen: Universitas Jember.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. CV. Andi Offset. Yogyakarta.
- Nainggolan, D. N. H., Widya Andravana Hia, Lorenza Kristi Mona, & Ferdinand Napitupulu. (2021). The Effect of Return on Assets, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, and Current Ratio on Stock Returns in Companies Listed in the LQ 45 Index on the Indonesia Stock Exchange 2017 - 2019. *Jurnal Mantik*, 5(1), 116-126.
- Ningsih, W. W., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Papatung: Jurnal Ilmu Administrasi Publik, Pemerintahan Dan Politik*, 5(1), 60-69.
- Nurdiana, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham. *Rekaman: Riset Ekonomi Bidang Akuntansi Dan Manajemen*, 4(1), 84-91.
- Octaviani, S. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 4(1).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *POJK Nomor 35/POJK.04/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah*.
- Parwati dan Sudiarta. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.5 No.1.

- Pramana, M. S., & Pangestuti, I. R. (2016). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Size, dan Sales Growth terhadap Return Saham yang Dimediasi oleh Dividen. *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 5, No. 3, ISSN (Online): 2337-3792, 1-15.
- Pranata, S. A., & Badera, I. D. N. (2016). Pengaruh Perilaku Manajemen Laba Dan Kebijakan Dividen Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 14(3), 1642-1669.
- Pratiwi, P. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, Vol. 1 No 1, 50-55.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama Publishing.
- Puspitaningtyas, Z (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Politeknik Caltex Riau*.10(2).8-16
- Putra, I. M., & Dana, I. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Saham Perusahaan Farmasi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5 No. 11, 6825-6850.
- Rahmawati, W. D. (2018). Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Journal Simki Economic*. Vol. 02 No. 04.
- Riawan. (2016). Peran Profitabilitas dan Likuiditas Serta Dividen Payout Ratio Terhadap Return. *Media Trend*, Vol. 11 No. 2, 131-140.
- Samsul. (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio* (Ed. 2). Jakarta, Indonesia: Erlangga

- Sari, R. N. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Periode 2010-2014. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi*, Vol. 6 No. 1.
- Sarwono (2016). *Buku Ilmu Kebidanan Edisi 4*. Jakarta: PT Bina Pustaka Sarwono Prawirohardjo.
- Senata, M. (2016). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(April), pp. 73–84.
- Sulindawati, Yuniarta, dan Purnamawati. (2017). *Manajemen Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Edisi Pertama. PT. RajaGrafindo Persada. Depok.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Syahrin, R. A., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Valuta Asing, Risiko Pasar Terhadap Return Saham. *Administrasi Bisnis*, 61(3), 10–19.
- Tandelilin. (2017). *Pasar Modal “Manajemen Portofolio dan Investasi”* (G. Sudibyo (ed.)). Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Wahyudi, M., & Deitiana, T. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Total Asset Turnover, Dividen Payout Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif. *Media Bisnis*, 11(2), 155-162.
- Wahyuni, M, I. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Termasuk Dalam Indeks LQ45. STIE Perbanas Surabaya.
- Widiarini, S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi

Kasus pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunanyang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmu Sosial, Politik dan Humaniora*, Vol.2, No.2.

Wiratna. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis Dan Ekonomi*, 33. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

Wiyono, G., dan Kusuma, H. (2017), *Manajemen Keuangan Lanjutan: Berbasis Corporate Value Creation*, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.

Yuni, Azis, & Cicik. (2018). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Return Saham pada Perusaahn Consumer Good (Food and Beverages) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016. *Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Pandanaran Semarang*.

Yusra, I., & Rahmi, I. A. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi*, 2(2), 205-217.

Zahro, Z. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan di Jakarta Islamic Index*. Undergraduate thesis, STIE Perbanas Surabaya.

<https://www.idx.co.id/en-us/idx-islamic/islamic-stock-index/> diakses pada tanggal 22 07 2022 jam 22;48

<https://id.investing.com/indices/idx-islamic> diakses pada tanggal 12 07 2022 16;15

<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>