



# **SKRIPSI**

## **Judul:**

Pengaruh Free Cash Flow, Dividend Policy,  
dan Profitability terhadap Stock Price pada  
Perusahaan Infrastruktur di BEI selama Periode  
2021- 2023

## **Disusun oleh:**

FLORENTINA JUVENTIA CARMEN  
NIM. 125210176

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
2025

## Pernyataan

Nama : FLORENTINA JUVENTIA CARMEN  
NIM : 125210176  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Free Cash Flow, Dividend Policy, dan Profitability terhadap Stock Price pada Perusahaan Infrastruktur di BEI selama Periode 2021 - 2023

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 09-Desember-2024  
Yang menyatakan

The image shows a pink electronic stamp (Meterai Elektronik) with a QR code and a signature. The stamp is labeled "METERAI ELEKTRONIK" and "10000". The signature is written in black ink over the stamp.

FLORENTINA JUVENTIA CARMEN  
NIM. 125210176

## Persetujuan

Nama : FLORENTINA JUVENTIA CARMEN  
NIM : 125210176  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Free Cash Flow, Dividend Policy, dan Profitability terhadap Stock Price pada Perusahaan Infrastruktur di BEI selama Periode 2021 - 2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 9-Desember-2024

Pembimbing:  
SUSANTO, SE.,M.M.,Ak.,CPA,  
CPMA,CA,ACPA  
NIK/NIP: 10195010



---

## Pengesahan

Nama : FLORENTINA JUVENTIA CARMEN  
NIM : 125210176  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Free Cash Flow, Dividend Policy, dan Profitability terhadap Stock Price pada Perusahaan Infrastruktur di BEI selama Periode 2021 – 2023  
Title : The Impact of Free Cash Flow, Dividend Policy, and Profitability on Stock Price in Infrastructure Companies on IDX in 2021 – 2023

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 10-Januari-2025.

### Tim Penguji:

1. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. SUSANTO, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
3. MICHELLE KRISTIAN, S.E., M.M., CPA.,Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
SUSANTO, SE.,M.M.,Ak.,CPA,  
CPMA,CA,ACPA  
NIK/NIP: 10195010



Jakarta, 10-Januari-2025

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Teruntuk Papie, Mamie, dan Dede yang selalu ada.

## HALAMAN MOTTO

*Alywas walk through life as if you have something new to learn,  
and you will.*

— Vernon Howard

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala nikmat serta karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang diberi judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Dividend Policy*, dan *Profitability* Terhadap *Stock Price* pada Perusahaan Infrastruktur di BEI Selama Periode 2021-2023” dan kuliah yang telah ditempuh selama 7 (tujuh semester) ini. Penyusunan skripsi dilakukan untuk memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Skripsi ini dapat rampung hingga akhir berkat bantuan, dorongan, serta bimbingan yang diberikan oleh berbagai pihak yang berkaitan. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan adik atas doa dan dukungan yang diberikan kepada penulis.
2. Bapak Susanto Salim, S.E., M.M., Ak., CPA, CPMA, CA, ACPA selaku Dosen Pembimbing Skripsi atas bimbingannya selama proses pembuatan skripsi.
3. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Teman-teman IMAKTA yang telah menemani penulis selama menempuh masa studi.
8. Teman satu bimbingan yang saling membantu dan berjuang selama proses pengerjaan skripsi.

9. Jennifer dan Laurens yang menemani dan mendukung selama kurang lebih 10 tahun.
10. Michelle, Sylvia, Coroline, dan Maissy atas dukungan dan kenangan selama masa studi.
11. Seluruh pihak yang turut mendukung, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang dibentuk ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis mohon maaf apabila terdapat kekurangan selama membaca dan terima kasih atas perhatiannya.

Jakarta, 26 November 2024



(Florentina Juventia Carmen)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *DIVIDEND POLICY*, DAN  
*PROFITABILITY* TERHADAP *STOCK PRICE* PADA  
PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR DI BEI SELAMA  
PERIODE 2021-2023**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *dividend policy*, dan *profitability* terhadap *stock price* pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2021-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian adalah *purposive sampling* dengan sampel yang terpilih sebanyak 48 data dari 22 perusahaan. Analisis regresi berganda dilakukan dengan bantuan *software Eviews version 12* untuk mengolah data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* dan *dividend policy* berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap *stock price*, sedangkan *profitability* berpengaruh signifikan dan positif terhadap *stock price*.

Kata Kunci: *Stock Price*, *Free Cash Flow*, *Dividend Policy*, *Profitability*, Sektor Infrastruktur

**ABSTRACT**

*This research aimed to examine the impact of free cash flow, dividend policy, and profitability on stock prices in infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021–2023 period. The study employed purposive sampling, yielding 48 data samples from 22 companies. Multiple regression analysis was conducted using Eviews version 12 to process the data. The findings revealed that free cash flow and dividend policy have an insignificant and positive effect on stock prices, while profitability showed a significant and positive impact on stock prices.*

**Keywords:** *Stock Price*, *Free Cash Flow*, *Dividend Policy*, *Profitability*, *Infrastructure Sector*

## DAFTAR ISI

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| SURAT PERNYATAAN .....               | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....     | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....     | iii  |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....            | iii  |
| HALAMAN MOTTO.....                   | v    |
| KATA PENGANTAR .....                 | vii  |
| ABSTRAK.....                         | viii |
| DAFTAR ISI.....                      | ix   |
| DAFTAR TABEL .....                   | xiii |
| DAFTAR GAMBAR .....                  | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                 | xiv  |
| BAB I PENDAHULUAN .....              | xiv  |
| A. Permasalahan.....                 | 1    |
| 1. Latar Belakang Masalah .....      | 1    |
| 2. Identifikasi Masalah .....        | 4    |
| 3. Batasan Masalah .....             | 6    |
| 4. Rumusan Masalah .....             | 6    |
| B. Tujuan Dan Manfaat .....          | 7    |
| 1. Tujuan .....                      | 7    |
| 2. Manfaat.....                      | 7    |
| BAB II LANDASAN TEORI.....           | 9    |
| A. Gambaran Umum Teori.....          | 9    |
| 1. <i>Signaling Theory</i> .....     | 9    |
| 2. <i>Agency Theory</i> .....        | 11   |
| B. Definisi Konseptual Variabel..... | 12   |
| 1. <i>Stock Price</i> .....          | 12   |
| 2. <i>Free Cash Flow</i> .....       | 13   |
| 3. <i>Dividend Policy</i> .....      | 14   |
| 4. <i>Profitability</i> .....        | 15   |

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| C. Kaitan Antara Variabel-Variabel .....                           | 16 |
| 1. Kaitan <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Stock Price</i> .....  | 16 |
| 2. Kaitan <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Stock Price</i> ..... | 18 |
| 3. Kaitan <i>Profitability</i> terhadap <i>Stock Price</i> .....   | 20 |
| D. Penelitian Sebelumnya Yang Relevan .....                        | 21 |
| E. Hipotesis Penelitian .....                                      | 33 |
| BAB III METODE PENELITIAN .....                                    | 35 |
| A. Desain Penelitian .....                                         | 35 |
| B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, Dan Ukuran Sampel.....       | 36 |
| C. Operasionalisasi Variabel Dan Instrumen.....                    | 36 |
| 1. Variabel Dependen.....                                          | 37 |
| 2. Variabel Independen .....                                       | 37 |
| D. Analisis Data .....                                             | 39 |
| 1. Statistik Deskriptif.....                                       | 40 |
| 2. Uji Asumsi Klasik.....                                          | 40 |
| 3. Uji Estimasi Model Regresi Data Panel .....                     | 43 |
| 4. Uji Regresi Berganda.....                                       | 45 |
| 5. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....                         | 46 |
| 6. Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....                           | 46 |
| 7. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                       | 47 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....                       | 48 |
| A. Deskripsi Subyek Penelitian.....                                | 48 |
| B. Deskripsi Obyek Penelitian .....                                | 50 |
| C. Hasil Uji Asumsi Klasik .....                                   | 53 |
| 1. Uji Normalitas .....                                            | 54 |
| 2. Uji Multikolinearitas .....                                     | 56 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas .....                                   | 57 |
| 4. Uji Autokorelasi.....                                           | 58 |
| D. Hasil Uji Estimasi Model Regresi .....                          | 60 |
| 1. Uji Hausman .....                                               | 60 |
| 2. Uji Lagrange-Multiplier (Uji LM).....                           | 61 |

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| E. Hasil Analisis Data .....                                         | 63 |
| 1. Analisis Regresi Berganda.....                                    | 63 |
| 2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....                 | 65 |
| 3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t).....                   | 66 |
| 4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                         | 68 |
| F. Pembahasan .....                                                  | 69 |
| 1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Stock Price</i> .....  | 70 |
| 2. Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Stock Price</i> ..... | 71 |
| 3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Stock Price</i> .....   | 73 |
| BAB V PENUTUP .....                                                  | 75 |
| A. Kesimpulan.....                                                   | 75 |
| B. Keterbatasan Dan Saran.....                                       | 76 |
| 1. Keterbatasan .....                                                | 76 |
| 2. Saran .....                                                       | 77 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                                                  | 79 |
| LAMPIRAN.....                                                        | 83 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....                                           | 88 |

## DAFTAR TABEL

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....                  | 21 |
| Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....   | 39 |
| Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....             | 49 |
| Tabel 4.2 Daftar Sampel Nama Perusahaan.....         | 49 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....                  | 51 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....           | 56 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....         | 58 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....                | 59 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....             | 62 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange-Multiplier</i> ..... | 62 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Berganda.....            | 63 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji F.....                          | 66 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji t.....                          | 66 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....      | 69 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1. Indeks Harga Saham Gabungan .....                                  | 2  |
| Gambar 2.1. Persentase Kategori Konten Saham yang Diakses .....                | 18 |
| Gambar 2.2. Model Penelitian .....                                             | 34 |
| Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> Sebelum Transformasi ..... | 55 |
| Gambar 4.2. Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> Setelah Transformasi ..... | 55 |
| Gambar 4.3. Tabel Durbin-Watson dengan $\alpha = 5\%$ .....                    | 59 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Rincian Data Penelitian.....                    | 83 |
| Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....             | 84 |
| Lampiran 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....                | 84 |
| Lampiran 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....              | 84 |
| Lampiran 5 Hasil Uji Autokorelasi.....                     | 85 |
| Lampiran 6 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....                  | 85 |
| Lampiran 7 Hasil Uji <i>Lagrange-Multiplier</i> .....      | 85 |
| Lampiran 8 Hasil Uji REM.....                              | 86 |
| Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi Berganda.....            | 86 |
| Lampiran 10 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....   | 86 |
| Lampiran 11 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....    | 87 |
| Lampiran 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )..... | 87 |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

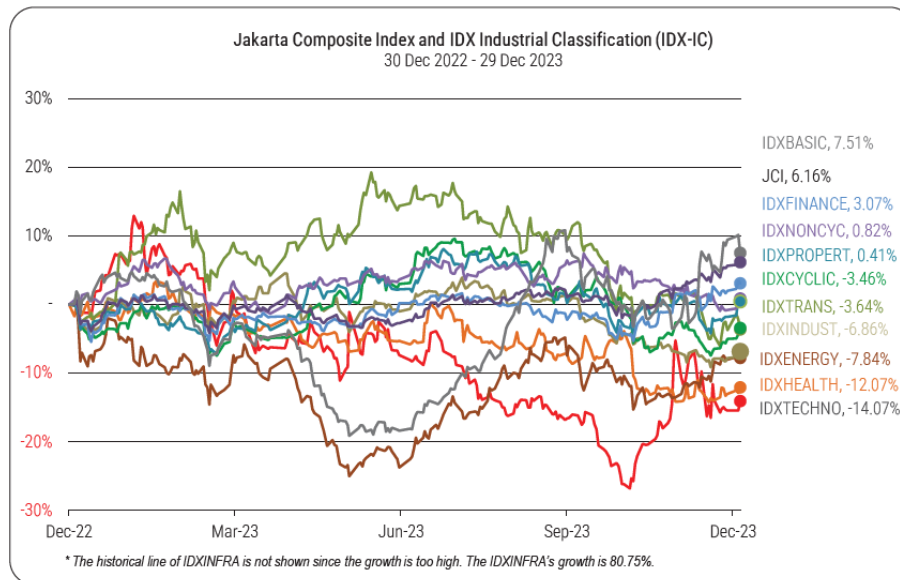
### **A. PERMASALAHAN**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Ekonomi sebagai ilmu yang mempelajari bagaimana pemilihan atas keterbatasan sumber daya dengan keinginan manusia yang tidak terbatas. Ekonomi terbagi menjadi dua divisi yakni ekonomi mikro dan ekonomi makro sebagaimana dijelaskan oleh Case, Fair, dan Oster (2017). Ekonomi mikro berfokus pada aspek kecil dari kegiatan perekonomian, seperti perusahaan bisnis, rumah tangga, penentuan harga dalam suatu produk, dan lain-lain. Ekonomi makro mencakup kegiatan ekonomi yang lebih luas seperti pendapatan nasional, kesempatan kerja, output, dan lain-lain dengan skala nasional (Zahara & Anwar, 2020). Keadaan ekonomi yang melanda Indonesia saat ini mengalami deselerasi menjadi 5,05% di tahun 2023 dibandingkan dengan tahun sebelumnya yakni 5,31% menurut Sekretariat Kabinet Republik Indonesia yang menunjukkan dampak nyata dari ekonomi makro. Perlambatan tersebut diakibatkan oleh menurunnya belanja pemerintah dengan upaya untuk mengurangi defisit anggaran pemerintah, namun masih memberikan kontribusi positif kepada masyarakat melalui pembangunan infrastruktur dan bantuan sosial yang berkesinambungan.

Di tengah lambatnya pertumbuhan ekonomi, sektor infrastruktur mengalami peningkatan signifikan di tahun 2023. Peningkatan tersebut diduga terjadi karena pembangunan yang dilakukan secara berkelanjutan, termasuk pembangunan jalan tol, kereta api cepat Jakarta-Bandung, MRT, LRT, pemindahan Ibu Kota Negara (IKN), dan pembangunan lainnya yang mempermudah aktivitas masyarakat sehari-hari serta meningkatkan kualitas hidup. Peningkatan IHSG infrastruktur di tahun

2023 sebesar 80,75%, tetapi tercantum di bagian bawah sebagai catatan yang dapat dilihat pada gambar berikut.



Sumber : IDX Yearly Statistics 2023

Gambar 1. 1 Indeks Harga Saham Gabungan

Infrastruktur tidak hanya sebatas pembangunan, namun juga mencakup industri telekomunikasi dengan peluncuran *Starlink* yang turut berperan terhadap pembangunan infrastruktur Indonesia melalui penyediaan akses internet yang lebih luas hingga ke daerah-daerah terpencil. Hadirnya *Starlink* di Indonesia memicu berbagai reaksi. Beberapa pihak berpendapat bahwa *Starlink* memberikan dampak negatif terhadap industri telekomunikasi dalam sektor infrastruktur karena penerapan strategi bakar uang. Potensi terjadinya *predatory pricing* yang memengaruhi industri secara keseluruhan dapat terjadi dalam jangka panjangnya. Reaksi dari pihak lainnya adalah *Starlink* yang memberikan dampak positif bagi industri telekomunikasi yang dinyatakan oleh Wahyu Tri Laksono selaku pengamat pasar modal. Keadaan ini dinilai bahwa *Starlink* akan menguntungkan industri telekomunikasi dengan kerja sama. Salah satu perusahaan lokal yang telah melakukan kerja sama *Business-to-Business* (B2B) yakni

PT Telkom Indonesia Tbk. yang diprediksi akan mengalami peningkatan pada harga saham hingga Rp 4.200,- secara berkepanjangan.

Investor perlu memahami beberapa faktor yang memengaruhi *stock price*. Salah satu faktornya yaitu *free cash flow* yang menjadi indikator terhadap kesehatan keuangan perusahaan (Riska, 2019). *Free cash flow* mencerminkan kas yang tersedia setelah perusahaan memenuhi seluruh kewajiban operasional dan modal yang dikeluarkan. Situasi ini relevan dengan yang terjadi kepada PT Waskita Karya Tbk. yang melakukan restrukturisasi utang dan berhasil melakukannya. Keberhasilan restrukturisasi utang dapat dilihat melalui pertumbuhan arus kas bebas pada tahun 2023 sebesar +153,81% dibandingkan dengan tahun sebelumnya yakni -11,8%. Ketika *free cash flow* memiliki nilai yang tinggi, maka kemungkinan tingkat pengembalian dividen juga tinggi karena perusahaan telah memenuhi tanggung jawab operasionalnya.

Faktor lainnya yang memengaruhi *stock price* adalah *dividend policy* dikarenakan tingkat pengembalian dividen yang baik mampu menarik minat investor sehingga kebijakan dalam pembagian dividen menjadi sangat penting. *Dividend policy* merupakan keputusan perusahaan dalam mendistribusikan laba kepada pemegang saham yang tidak memiliki persentase tetap karena perlunya penyesuaian dengan kebutuhan dana untuk investasi, membayar utang, dan lain-lain. *Dividend policy* pada PT Jasa Marga Tbk. pada tahun 2023 telah dinyatakan dalam prospektus sebesar 20%. Keputusan ini berakhir dengan penetapan pembagian dividen tunai tanpa perubahan signifikan dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST). Hal tersebut menunjukkan kestabilan perusahaan dalam kebijakan dividennya yang merupakan salah satu indikator kesehatan keuangan sebuah perusahaan.

Faktor lain yang berdampak pada *stock price* adalah *profitability* yang diukur melalui *profitability ratio*. Rasio ini menggambarkan tingkat laba perusahaan terhadap penjualannya. *Profitability ratio* yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *return of equity* (ROE). Peningkatan

ROE menandakan kinerja perusahaan mengalami peningkatan yang menghasilkan laba bagi pemegang saham berupa dividen (Arifiani, 2019). *Shareholder's equity* berkaitan erat dengan ROE dalam mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba. Keadaan ini terlihat pada PT Adhi Karya Tbk. yang merancang strategi untuk menerbitkan obligasi selama periode 2024-2026 secara bertahap dalam upaya memperkuat modal dan mendanai proyek-proyek masa depan yang mendapat sambutan positif dari Kementerian Badan Usaha Milik Negara.

Penelitian ini menggunakan objek penelitian berupa perusahaan sektor infrastruktur dengan alasan utamanya adalah terjadi pembangunan besar-besaran pada infrastruktur yang terjadi di Indonesia selama beberapa tahun ke belakang, meskipun berjalan lambat diantara negara ASEAN lainnya sebagaimana dinyatakan oleh Menteri Keuangan, Sri Mulyani. Alasan lainnya yaitu sektor infrastruktur memiliki peran penting dan membantu pertumbuhan ekonomi negara yang berpengaruh terhadap kesejahteraan masyarakat. Periode dalam penelitian ini yaitu periode 2021-2023 dikarenakan peneliti ingin mengetahui peningkatan atau penurunan pada harga saham selama masa pemulihan setelah COVID-19.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *free cash flow*, *dividend policy*, dan *profitability* terhadap *stock price* yang ingin mengkaji kembali penelitian dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Dividend Policy*, dan *Profitability* Terhadap *Stock Returns* pada Perusahaan Infrastruktur di BEI Selama Periode 2021-2023”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Variabel-variabel dalam penelitian ini yaitu *free cash flow*, *dividend policy*, dan *profitability* terhadap *stock price* sudah pernah dianalisis oleh peneliti lainnya, namun hasil yang didapat beragam sehingga menimbulkan ketidakkonsistenan atas hasil penelitian dan hasil temuan. Hal ini

menyebabkan tidak adanya kesimpulan secara umum yang dapat ditarik dari hasil-hasil penelitian sebelumnya.

Variabel *free cash flow* dinyatakan berpengaruh signifikan dan positif terhadap *stock price* berdasarkan hasil penelitian Bangun dan Natsir (2021), Oktaryani dkk. (2016), Riska (2019), serta Tantri dan Yusbardini (2017), namun Asmani, Widyanto, dan Helsinawati (2019), Astuti dan Khuzaini (2019), serta Rohmatika, Sumiati, dan Mardi (2022) memberikan pernyataan bahwa hasil penelitiannya terhadap *stock price* memiliki pengaruh tidak signifikan dan positif terhadap *stock price*. Pandangan lain oleh Putri (2022) menyatakan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap *stock price*.

Pada variabel *dividend policy*, penelitian yang dilakukan oleh Ardilla dan Juana (2021), Humaira dan Susanto (2020), serta Nainggolan, Maksum dan Erwin (2023) menyimpulkan bahwa *dividend policy* tidak memiliki pengaruh pada variabel *stock price*. Penelitian oleh Badruzaman dan Kusmayadia (2017), Budhathoki dan Khadka (2024), Putra dan Yasid (2020), Rohmatika, Sumiati, dan Mardi (2022), serta Sharif, Ali, dan Jan (2017) berkontradiksi dengan hasil penelitian sebelumnya dengan menyatakan bahwa *dividend policy* berpengaruh signifikan dan positif terhadap *stock price*. Hasil penelitian lain yang diberikan oleh Asmani, Widyanto, dan Helsinawati (2019), Bangun dan Natsir (2021), Levina dan Dermawan (2019), Putri (2022), serta Yanuarti dan Dewi (2024) menyatakan dampak *dividend policy* yang tidak signifikan dan positif terhadap *stock price*.

Hubungan *profitability* juga dinyatakan oleh Amalia, Sutiman, dan Nazir (2022) serta Harlan dan Wijaya (2022) yakni tidak memiliki pengaruh secara signifikan dan arah yang searah dengan variabel *stock price*. Penelitian lain oleh Humaira dan Susanto (2020), Levina dan Dermawan (2019), serta Marnilin (2023) memberikan hasil yang menyatakan berpengaruh signifikan dan positif.

Penelitian ini merupakan hasil dari replikasi penelitian yang telah dilakukan oleh Bangun dan Natsir (2021). Perbedaan dalam penelitian ini terletak pada variabel independen, objek penelitian, dan periode untuk sampel penelitian ini. Dalam penelitian, variabel independen yang digunakan ada lima yakni *enterprise risk management*, *free cash flow*, dan *dividend payout ratio*. Untuk objek penelitiannya yaitu perusahaan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 90 perusahaan sektor manufaktur dengan periode pada penelitian selama tiga tahun dari 2017-2019. Dalam penelitian ini, variabel independen yang digunakan adalah *free cash flow*, *dividend policy*, dan *profitability*. Objek penelitian yang dianalisis adalah perusahaan sektor infrastruktur dengan rentang waktu 2021-2023.

### **3. Batasan Masalah**

Batasan masalah ditetapkan untuk mencegah meluasnya cakupan dan tetap terfokus pada penelitian, terlebih lagi dengan berbagai variabel yang berpotensi memengaruhi *stock price* sebagai variabel dependen dalam penelitian ini. Penentuan *stock price* akan difokuskan pada data harga penutupan saham yang dianggap sebagai representasi paling tepat. Permasalahan yang dikaji dibatasi oleh variabel independen yang meliputi *free cash flow*, *dividend policy* yang diukur menggunakan proksi *dividend payout ratio*, dan *profitability* yang dianalisa melalui proksi *return on equity* (ROE). Objek penelitian terdiri atas perusahaan sektor infrastruktur yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia dengan cakupan waktu penelitian sejak tahun 2021 hingga 2023 dengan batas dua hingga tiga hari sebelum atau setelah publikasi laporan tahunan.

### **4. Rumusan Masalah**

Penjabaran pada latar belakang menjadi acuan dalam menentukan rumusan masalah penelitian ini yang disusun sebagai berikut.

- a. Apakah *free cash flow* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan infrastruktur secara signifikan?
- b. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham perusahaan infrastruktur secara signifikan?
- c. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan infrastruktur secara signifikan?

## **B. TUJUAN DAN MANFAAT**

### **1. Tujuan**

Penelitian ini membentuk tujuan yang ditetapkan berdasarkan rumusan masalah yang telah dirumuskan sebelumnya yakni sebagai berikut.

- a. Untuk mengetahui pengaruh signifikan dari *free cash flow* terhadap harga saham pada perusahaan infrastruktur.
- b. Untuk mengetahui pengaruh signifikan dari kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan infrastruktur.
- c. Untuk mengetahui pengaruh signifikan dari profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan infrastruktur.

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk memahami lebih lanjut terkait *stock price* untuk berbagai pihak dengan penjabaran sebagai berikut.

- a. Penelitian diharapkan bermanfaat bagi perusahaan untuk memberikan pemahaman mendalam mengenai faktor yang berpengaruh terhadap harga saham. Dengan memahami faktor-faktor tersebut, perusahaan dapat mengelola keuangannya dengan lebih efektif, meningkatkan kinerja keuangan, serta perumusan kebijakan dividen yang sesuai yang pada akhirnya akan mendukung keberlangsungan operasional dan daya saing perusahaan di pasar modal.
- b. Penelitian diharapkan bermanfaat bagi investor agar dapat memberikan informasi terkait *free cash flow*, *dividend policy*, dan *profitability*

dalam mengkaji berbagai komponen yang dijadikan sebagai pedoman dalam pengambilan keputusan investasi. Dengan informasi tambahan ini, investor akan memiliki dasar yang lebih kuat dalam menilai potensi dan risiko atas investasinya.

- c. Penelitian diharapkan bermanfaat bagi peneliti selanjutnya yang mampu digunakan sebagai referensi penelitian selanjutnya yang sifatnya sejenis dan ingin melakukan penelitian yang berkaitan dengan *free cash flow*, *dividend policy*, dan *profitability*, serta *stock price*. Melalui penelitian ini, diharapkan peneliti selanjutnya dapat memperdalam wawasan dan mencapai hasil penelitian yang lebih maksimal dimasa mendatang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, P., Sutiman, & Nazir, A. (2022). The Influence of ROE and DER to Stock Price Automotive and Components Companies Listed on Indonesian Stock Exchange Between 2010 – 2020. *Indonesian Finansial Review*, 2(1), 42-55.
- Ardilla, K. & Juanna, I. (2021). The Modelling of Stock Price Based on Dividend Policy, Intellectual Capital, Sales Growth, and Capital Structure. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Ekonomika*, 13(2), 81-88.
- Arifiani, R. (2019). Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Berdasarkan Closing Price (Studi Kasus Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis*, 7(1), 1-20.
- Asmani, G., Widyanto, M.L., & Helsinawati (2019). The Influence of Free Cash Flow, Return on Asset, Debt to Total Asset Ratio and Rate of Dividend Payment on Stock Price of the Industry Property, Real Estate and Building Construction on IDX Period 2012-2015. *Saudi Journal of Business and Management Studies*, 4(7), 646-652.
- Asuti, R. V. & Khuzaini (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Firm Size, Profitabilitas dan Leverage terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(2). 1-20.
- Atang, H. & Fajrina, A. N. (2017). Financial Distress dan Harga Saham. Bandung. Mer-C Publishing.
- Badruzaman, J. & Kusmayadia, D. (2017). Dividend payout ratio influence To wards stock price (Survey of The Firm LQ 45 Listed in Indonesian Stock Exchange). *American Scientific Publishers*, 23(9), 8793-8795.
- Bangun, N. & Natsir, K. (2021). A Study on the Relationship Between Enterprise Risk Management, Free Cash Flow, and Dividend Payout Ratio on Stock Price of Consumer Goods. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*. 570, 1107-1113.

- Budhathoki, P. B. & Khadka, K. (2024). The Effects of Dividend Policy on the Price of Shares of Microfinance Companies in Developing Countries. *SocioEconomic Challenges*, 8(1), 52-61.
- Case, K. E., Fair, R. C., & Oster, S.E. (2017). Principles of Economics. London. Pearson Education Limited.
- Connelly et al. (2024). Signaling Theory: State of the Theory and Its Future. *Journal of Management*, 0(0), 1-38.
- Harlan, S. & Henryanto, W. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS, & PBV terhadap Stock Price dan Stock Return. *Jurnal Ekonomi*, 27(3), 202-223.
- Haryanto, M. Y. D. (2015). Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 5(1), 95-107.
- Hendrastuti, R. & Harahap, R. F. (2023). Agency theory: Review of the theory and current research. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 10(1), 85-100.
- Humaira, A. & Susanto, H. (2020). The Effect of Cash Holding Policy, Dividend Policy, and Profitability on Stock Prices. *Journal of Accounting, Entrepreneurship, and Financial Technology*, 1(2), 135-148.
- Indartini, M. & Mutmainah (2024). Analisis Data Kuantitatif: Uji Instrumen, Uji Asumsi Klasik, Uji Korelasi dan Regresi Linier Berganda. Klaten. Penerbit Lakeisha.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). Intermediate Accounting: IFRS Edition. Danvers. John Wiley & Sons, Inc.
- Kusmuwardani, A. (2022). Fluktuasi Harga Saham dan Volume Transaksi Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman COVID-19 pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI. *e-Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 10(1), 1-8.
- Levina, S. & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 381-389.
- Li, J. (2019). Analysis on Reasons Why Companies Pay Dividends. *International Conference on Management Science and Industrial Economy*, 118, 19-22.

- Marnilin, F. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 11(3), 493-502.
- Nainggolan, Y., Maksum, A., & Erwin, K. (2023). Analysis of the Influence of Debt to Equity Ratio (DER), Earnings Per Share (EPS), and Dividend Payout Ratio (DPR) on Stock Price with Firm Value as an Intervening Variable (Case Study of LQ45 Stock Index 2015-2021 Periode. *International Journal of Research and Review*, 10(9), 226-241.
- Oktaryani, G. A. S. dkk. (2016). Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis*, 1(2), 1-13.
- Purba
- Putra, A. & Rasyid, R. (2020). The Impact of Dividend Policy on Stock Prices With Profitability as Variable Mediation in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Proceedings of the 5th Padang International Conference On Economics Education, Economics, Business and Management, Accounting and Entrepreneurship*, 152, 526-542.
- Putri, C. I. (2022). Free Cash Flow, Capital Structure, Dividend Policy, and Stock Price. *Economic and Accounting Journal*, 5(3), 272-280.
- Riska (2019). Pengaruh Free Cash Flow Dan Intellectual Capital Disclosure Terhadap Harga Saham Dengan Debt To Equity Ratio Sebagai Variabel Moderasi. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar.
- Rohmatika, N., Sumiati, A., & Mardi (2022). Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Indonesian Journal of Economy, Bsiness, Entrepreneurship and Finance*, 2(2), 197-207.
- Sahir, S. H. (2022). Metodologi Penelitian. Bantul. Penerbit KBM Indonesia.
- Savitri, C. dkk. (2021). Statistik Multivariat dalam Riset. Bandung. Penerbit Widina Bhakti Persada Bandung.
- Sharif, I., Ali, A., & Jan, F. A. (2017). Effect of Dividend Policy on Stock Prices. *Journal of Management Info*, 4(1), 19-28.

- Sintia, I., Pasarella, M. D., & Nohe, D. A. (2022). Perbandingan Tingkat Konsistensi Uji Distribusi Normalitas Pada Kasus Tingkat Pengangguran di Jawa. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, dan Aplikasinya*, 2, 322-333.
- Tantri, S. & Yusbardini (2021). Pengaruh Economic Value Added dan Free Cash Flow Terhadap Stock Price. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 3(2), 481-490.
- Tran, Q.C. (2024). Dividend Policy: A Business Perspective. Ho Chi Minh. Emerald Publishing Limited.
- Wahyudi dkk. (2023). Metode Penelitian (Dasar Praktik dan Penerapan Berbasis ICT). Deli Serdang. PT Mifandi Mandiri Digital.
- Wijaya, J. R. T. & Herwiyanti, E. (2023). A study of information asymmetry in financial research. *The Indonesian Accounting Review*, 13(1), 78-89.
- Yanuarti, I. & Dewi, H. (2019). The Influence of Factors Affecting Dividend Payout Ratio to Stock Price of Firms Listed in Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 100, 434-439.
- Zahara, V. M. & Anwar, C. J. (2021). Mikroekonomi (Sebuah Pengantar). Bandung. Penerbit Media Sains Indonesia.