

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI PADA EMITEN IPO TAHUN 2021-2023)

MOCHAMMAD GIFFARI SAPUTRA



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi Kasus Emiten IPO Tahun 2021-2023)” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Oktober 2025

Mochammad Giffari Saputra
H2401211099

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

MOCHAMMAD GIFFARI SAPUTRA. Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi pada Emiten IPO Tahun 2021-2023). Dibimbing oleh RINDANG MATOATI.

Terdapat fenomena underpricing pada rata-rata harga saham IPO tahun 2021-2023 hingga 24 bulan pasca IPO. Harga saham dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan yang informasinya dapat ditelusuri melalui laporan tahunan. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *good corporate governance* yang diproksikan oleh kepemilikan manajerial, dewan direksi, dewan komisaris, dan komite audit serta pengaruh kebijakan dividen yang diproksikan oleh *dividend payout ratio* terhadap harga saham pada perusahaan IPO tahun 2021-2023. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda menggunakan SPSS 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan manajerial dan dewan direksi yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan dewan komisaris, komite audit, dan *dividend payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara simultan kepemilikan manajerial, dewan direksi, dewan komisaris, dewan direksi, komite audit, dan *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap harga saham.

Kata Kunci: *good corporate governance*, kebijakan dividen, harga saham, perusahaan IPO, bursa efek indonesia

ABSTRACT

MOCHAMMAD GIFFARI SAPUTRA. The Effect of Good Corporate Governance and Dividend Policy on Stock Prices (A Study of IPO Issuers in 2021-2023). Supervised by RINDANG MATOATI.

There was an underpricing phenomenon in the average IPO stock price in 2021-2023 up to 24 months after the IPO. Stock prices were influenced by internal company factors, information about which could be traced through annual reports. This study aimed to analyze the effect of good corporate governance, as proxied by managerial ownership, the board of directors, the board of commissioners, and the audit committee, and the effect of dividend policy, as proxied by the dividend payout ratio, on stock prices in IPO companies in 2021-2023. The research method used was multiple linear regression analysis using SPSS 27. The results indicated that managerial ownership and the board of directors had a significant partial effect on stock prices. Meanwhile, the board of commissioners, the audit committee, and the dividend payout ratio did not significantly influence stock prices. Managerial ownership, the board of directors, the board of commissioners, the board of directors, the audit committee, and the dividend payout ratio simultaneously influenced stock prices.

Keywords: *good corporate governance*, dividend policy, stock price, ipo company, indonesia stock exchange



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI PADA EMITEN IPO TAHUN 2021-2023)

MOCHAMMAD GIFFARI SAPUTRA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M.
2. Furqon Syarief Hidayatulloh, S.Ag., M.Pd.I.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Skripsi : Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi Pada Emiten IPO Tahun 2021-2023)

Nama : Mochammad Giffari Saputra
NIM : H2401211099

Disetujui oleh



Pembimbing:
Rindang Matoati, S.E., M.Sc.

Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP 197812132006041001



Tanggal Ujian:
10 Oktober 2025

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan atas berkat dan rahmat Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya dan perasaan syukur penulis selama penulis menempuh studi di IPB kepada:

1. Ibu Rindang Matoati, S.E., M.Sc. atas bimbingannya selama proses penyusunan skripsi. Semoga ibu selalu diberikan kesehatan dan dilancarkan segala urusannya.
2. Kedua orang tua yang selalu mendukung dari pertama kali penulis bersekolah sampai berada di tahap ini. Selain itu juga kakak dan abang hamba yang selalu memberikan dukungan setiap harinya sehingga penulis bisa berada dalam lingkungan tumbuh yang sangat baik.
3. Tidak lupa juga penulis sampaikan terima kasih banyak pada teman-teman seperjuangan selama masa studi di IPB, yaitu keluarga Wastukencana (Rayvin, Hasbi, dan Aidil), teman-teman pakuan boys (Kevin, Akbel, Akmal, Sayid, Ihsan, Abrar, Ragib, Marvel, dan Wahyu) dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih banyak kawan atas waktu dan memori serunya selama di IPB yang selalu akan penulis ingat ke depan dan akan diceritakan pada anak dan cucu penulis.
4. Terima kasih pada kawan ALERTA penulis (Rakha, Dani, Abel, dan Esa) yang selama ini mewarnai perjalanan studi penulis dari tahun pertama hingga tahun terakhir.
5. Terima kasih juga pada Departemen Manajemen (Dosen serta Tenaga Pendidik) dan Centre of Management tercinta dengan segala ilmu dan pengalaman yang diberikan selama ini. Pada teman-teman manajemen 58, terima kasih banyak telah menjadi lingkungan belajar yang baik untuk tumbuh bersama menjadi versi terbaik masing-masing dan bangga bisa mengenal kalian.

Sehat dan sukses untuk semua kawan penulis di mana pun kalian berada. Semoga tali silaturahmi pertemanan terus terjalin. Akhir kata, penulis ucapkan terima kasih IPB University atas ilmu dan lingkungan bertumbuh yang luar biasa hebatnya. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi perkembangan dan kemajuan ilmu pengetahuan. "Always for the Greater Goods".

Bogor, Oktober 2025

Mochammad Giffari Saputra



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan	8
1.4 Manfaat	8
1.5 Ruang Lingkup	9
II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Harga Saham	10
2.2 Teori Agensi	10
2.3 <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	10
2.4 Teori Burung Ditangan (<i>Bird In The Hand Theory</i>)	12
2.5 Teori <i>Dividend Irrelevance</i>	12
2.6 Teori Sinyal	12
2.7 Kebijakan Dividen	13
2.8 <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	13
2.9 Penelitian Terdahulu	14
2.10 Pengembangan Hipotesis	17
III METODE	21
3.1 Kerangka Pemikiran	21
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	22
3.3 Jenis dan Sumber Data	23
3.4 Metode Pengambilan Sampel	23
3.5 Variabel Penelitian	25
3.6 Metode Analisis Data	27
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Analisis Deskriptif	30
4.2 Uji Asumsi Klasik	30
4.3 Hasil Uji Hipotesis Penelitian	33
4.4 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap harga saham	35
4.5 Pengaruh dewan direksi terhadap harga saham	36
4.6 Pengaruh dewan komisaris terhadap harga saham	37
4.7 Pengaruh komite audit terhadap harga saham	37
4.8 Pengaruh <i>dividend payout ratio</i> terhadap harga saham	38
4.9 Implikasi Manajerial	39
V KESIMPULAN DAN SARAN	42
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA	43
LAMPIRAN	48
RIWAYAT HIDUP	55



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1	<i>Cluster keyword</i> bibliometrik	7
2	Penelitian terdahulu	14
3	Hasil seleksi sampel penelitian	23
4	Rincian 58 kode emiten dan nama perusahaan	23
5	Operasional variabel	25
6	Hasil analisis deskriptif	30
7	Hasil Uji Normalitas	31
8	Hasil Uji Multikolinearitas	31
9	Uji Heteroskedastisitas (Uji Gleyser)	32
10	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	33
11	Hasil Uji Parsial (Uji t)	34
12	Hasil Uji Simultan (Uji F)	35

DAFTAR GAMBAR

1	Data jumlah perusahaan IPO di BEI dari tahun 2020-2024	1
2	Data rata-rata harga saham emiten IPO tahun 2021-2023	2
3	Analisis bibliometrik <i>keyword</i> (Vosviewer)	7
4	Hipotesis penelitian	20
5	Kerangka pemikiran	22
6	P-plot dan histogram	31
7	Scatter Plot Uji Heteroskedastisitas	33

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Hasil Uji Deskriptif	49
2	Lampiran 2 Hasil Uji Koefisien Determinasi	50
3	Lampiran 3 Hasil Uji T dan Uji Multikolinearitas	51
4	Lampiran 4 Hasil Uji F	52
5	Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas	53
6	Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54