

ABSTRAK

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN KINERJA PASAR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Survei pada Emiten yang Terdaftar pada *IDX High Dividend 20*
periode 2019-2025)**

Oleh:
DEVI LESTARI
248334111008

Pembimbing I : Dedi Kusmayadi
Pembimbing II : Aty Rosliyati

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap *return* saham dengan kinerja pasar modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar dalam *IDX High Dividend 20* periode 2019-2025. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian terdiri dari seluruh perusahaan yang terdaftar dalam *IDX High Dividend 20*, dengan sampel sebanyak 8 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 56 unit pengamatan selama 7 tahun. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan struktur modal dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial, struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, kinerja pasar modal mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap *return* saham dengan arah memperlemah pengaruh negatif akibat adanya *herd behavior*, serta mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap *return* saham dengan arah memperkuat pengaruh positif seiring meningkatnya optimisme pasar. Temuan ini secara teoritis mendukung integrasi *Signaling Theory*, *Agency Theory*, *Clientele Effect Theory*, serta konsep anomali pada *Efficient Market Hypothesis* di pasar modal Indonesia.

Kata Kunci: *Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Return Saham, Kinerja Pasar Modal, MSCI Index, IDX High Dividend 20.*

ABSTRACT

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND DIVIDEND POLICY
ON STOCK RETURNS WITH CAPITAL MARKET PERFORMANCE
AS A MODERATING VARIABLE
(Survey of Issuers Listed on the IDX High Dividend 20 2019-2025)**

By:

**DEVI LESTARI
248334111008**

**Advisor I : Dedi Kusmayadi
Advisor II : Aty Rosliyati**

This study aimed to analyze the effect of capital structure and dividend policy on stock returns, with capital market performance as a moderating variable, in companies listed on the IDX High Dividend 20 for the 2019-2025 period. The research method used was descriptive and veritative analysis with a quantitative approach. The research population consisted of all companies listed on the IDX High Dividend 20, with a sample of 8 companies selected using a purposive sampling technique, resulting in 56 units of observation over a 7-year period. The data analysis techniques employed were panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis. The results showed that, simultaneously, capital structure and dividend policy had a significant effect on stock returns. Partially, capital structure had a significant negative effect on stock returns, whereas dividend policy had a significant positive effect on stock returns. Furthermore, capital market performance was able to moderate the effect of capital structure on stock returns by weakening the negative impact due to herd behavior, and it was also able to moderate the effect of dividend policy on stock returns by strengthening the positive impact along with rising market optimism. Theoretically, these findings supported the integration of Signaling Theory, Agency Theory, Clientele Effect Theory, and the concept of anomalies within the Efficient Market Hypothesis in the Indonesian capital market.

Keywords: Capital Structure, Dividend Policy, Stock Return, Capital Market Performance, MSCI Index, IDX High Dividend 20.