

**ANALISIS PERBEDAAN PENGARUH FINANCIAL
DISTRESS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN INVESTASI,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN PADA MASA PANDEMI COVID-19 DAN
MASA PEMULIHAN EKONOMI (STUDI KASUS PADA
SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA 2019-2022)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Manajemen



Disusun Oleh:

AMELIA PUTRI SOFIAN

210400077

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
JAKARTA**

2026

**ANALYSIS OF DIFFERENCES IN THE EFFECT OF
FINANCIAL DISTRESS, DIVIDEND POLICY, INVESTMENT
POLICY, AND LIQUIDITY ON STOCK PRICES DURING THE
COVID-19 PANDEMIC AND THE ECONOMIC RECOVERY
PERIOD (A CASE STUDY OF TRANSPORTATION SECTOR
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE FOR THE 2019-2022 PERIOD)**

AN UNDERGRADUATE THESIS

Submitted in one of fulfillment of the requirements for
the Degree of Management



Compiled by:

AMELIA PUTRI SOFIAN

210400077

**MANAGEMENT STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
SATYA NEGARA INDONESIA UNIVERSITY
JAKARTA**

2026

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Amelia Putri Sofian

Nim : 210400077

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri dan seluruh isi skripsi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 19 Februari 2026



Amelia Putri Sofian

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Amelia Putri Sofian

Nim : 210400077

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Pengaruh Financial Distress, Kebijakan

Dividen, Kebijakan Investasi, dan Likuiditas terhadap Harga Saham

Perusahaan pada Masa Pandemi COVID-19 dan Masa Pemulihan

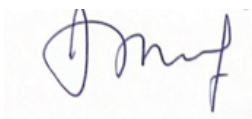
Ekonomi (Studi Kasus pada Sektor Transportasi yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022).

Tanggal Ujian : 12 Februari 2026

Bekasi, 19 Februari 2026

Dosen Pembimbing I



Yuslinda Nasution, S.E., M.M.

Dosen Pembimbing II



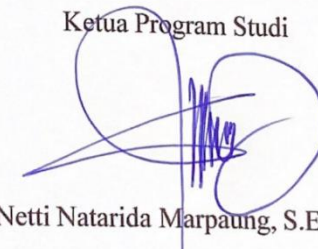
Dr. Noviarti, S.E., M.M.

Dekan



(Dr. Drs. Dharmawan P Hadad, M.M)

Ketua Program Studi



(Dr. Netti Natarida Marpaung, S.E., M.M.)

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Nama : Amelia Putri Sofian

NIM : 210400077

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Pengaruh Financial Distress, Kebijakan

Dividen, Kebijakan Investasi, dan Likuiditas terhadap Harga Saham

Perusahaan pada Masa Pandemi COVID-19 dan Masa Pemulihan

Ekonomi (Studi Kasus pada Sektor Transportasi yang Terdaftar di

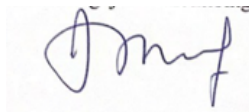
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022).

Tanggal Ujian : 12 Februari 2026

Skripsi tersebut telah diperbaiki sesuai saran dan komentar Tim Penguji sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Satya Negara Indonesia.

Bekasi, 19 Februari 2026

Ketua Penguji / Pembimbing I



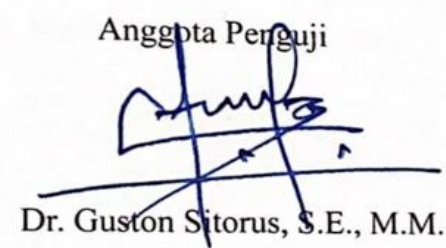
Yuslinda Nasution, S.E., M.M.

Anggota Penguji



Dr. Arifin Siagian, S.E., M.M.

Anggota Penguji



Dr. Guston Sitorus, S.E., M.M.

DOSEN PEMBIMBING I : Yuslinda Nasution, S.E., M.M.

DOSEN PEMBIMBING II : Dr. Noviarti, S.E., M.M.

ABSTRAK

Pandemi COVID-19 menimbulkan tekanan ekonomi yang signifikan dan berdampak pada kinerja keuangan serta pergerakan harga saham perusahaan sektor transportasi. Kondisi tersebut meningkatkan ketidakpastian pasar sehingga investor menjadi lebih selektif dalam menilai informasi keuangan dan kebijakan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial distress*, kebijakan dividen, kebijakan investasi, dan likuiditas terhadap harga saham perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi COVID-19 dan masa pemulihan ekonomi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dan data harga saham. Metode analisis yang digunakan meliputi uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji t, uji F, koefisien determinasi, uji Durbin–Watson, serta uji beda untuk membandingkan kondisi antarperiode. Pengolahan data dilakukan dengan bantuan perangkat lunak SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan *financial distress*, kebijakan dividen, kebijakan investasi, dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara parsial, *financial distress* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada masa pandemi COVID-19, namun tidak berpengaruh pada periode pemulihan. Kebijakan dividen dan kebijakan investasi terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada kedua periode penelitian, sedangkan likuiditas tidak menunjukkan pengaruh signifikan baik pada masa pandemi maupun pemulihan. Penelitian ini menyimpulkan bahwa pada masa krisis investor lebih menitikberatkan perhatian pada risiko keuangan perusahaan, sementara pada periode pemulihan fokus investor bergeser pada kebijakan perusahaan yang mencerminkan prospek dan nilai jangka panjang.

Kata kunci: *financial distress*, kebijakan dividen, kebijakan investasi, likuiditas, harga saham, sektor transportasi.

ADVISOR I : Yuslinda Nasution, S.E., M.M.

ADVISOR II : Dr. Noviarti, S.E., M.M.

ABSTRACT

The COVID-19 pandemic caused significant economic pressure and affected the financial performance as well as stock price movements of transportation sector companies. This condition increased market uncertainty, prompting investors to be more selective in evaluating financial information and corporate policies. This study aims to analyze the effect of financial distress, dividend policy, investment policy, and liquidity on stock prices of transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the pandemic shock period and the economic recovery period. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from corporate financial statements and stock price data. The data analysis methods include classical assumption tests, multiple linear regression analysis, t-test, F-test, coefficient of determination, Durbin–Watson test, and difference test to compare conditions between periods. Data processing was conducted using SPSS software. The results show that financial distress, dividend policy, investment policy, and liquidity simultaneously have a significant effect on stock prices. Partially, financial distress has a significant effect on stock prices during the pandemic shock period but does not affect stock prices during the recovery period. Dividend policy and investment policy have a significant effect on stock prices in both periods, while liquidity does not have a significant effect during either the shock or recovery period. This study concludes that during periods of crisis, investors tend to focus more on corporate financial risk, whereas during the recovery period, investor attention shifts toward corporate policies that reflect long-term prospects and firm value.

Keywords: *financial distress, dividend policy, investment policy, liquidity, stock price, transportation sector.*

KATA PENGANTAR

Segala Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PERBEDAAN PENGARUH FINANCIAL DISTRESS, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN INVESTASI, DAN LIKUIDITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MASA PANDEMI COVID-19 DAN PEMULIHAN EKONOMI (Studi Kasus Pada Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Satya Negara Indonesia.

Dalam kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan baik secara moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat selesai. Selain itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Satya Negara Indonesia, Bapak Dr. Sihar P.H. Sitorus, B.S.B.A., M.B.A.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Satya Negara Indonesia, Bapak Dr. Drs. Dharmawan P. Hadad, M.M.
3. Ketua Program Studi, Ibu Dr. Netti Natarida Marpaung, S.E., M.M.

4. Dosen Pembimbing I, Ibu Yuslinda Nasution, S.E., M.M. yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dengan penuh kesabaran dan ketelitian sejak awal hingga akhir proses penusunan skripsi ini.
5. Dosen Pembimbing II, Ibu Dr. Noviarti, S.E., M.M. yang senantiasa memberikan masukan, saran, serta dukungan yang membangun dalam setiap proses perbaikan skripsi ini.
6. Semua Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis beserta staff TU
7. Kedua orang tua tercinta, yang menjadi sumber kekuatan terbesar penulis. Terima kasih atas doa yang tidak pernah terputus, kasih sayang yang tulus, serta pengorbanan yang tidak dapat terbalaskan oleh apapun. Setiap langkah penulis hingga sampai pada titik ini tidak terlepas dari ridho serta dukungan papa dan mama.
8. Kedua adik tersayang, Nabila Febriyanti Sofian dan Adilla Kirana Sofian yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan keceriaan di tengah proses yang penuh tantangan. Kehadiran kalian menjadi pengingat bagi penulis untuk tetap kuat dan terus berusaha memberikan yang terbaik.
9. Untuk Aliya Dian Winata, sahabat penulis sejak kecil yang hingga kini tetap berjalan berdampingan dalam setiap fase kehidupan, termasuk menempuh bangku perkuliahan bersama. Terima kasih atas kebersamaan yang tidak pernah terputus, atas dukungan, semangat, doa, dan kehadiran yang selalu menguatkan di setiap proses. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan panjang ini.

10. Untuk Puput Apriyani Wulandari, Melinda Anggraini, dan Cyndhita Rosa Marpaung, terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan kuliah yang penuh cerita ini. Terima kasih atas kebersamaan, diskusi, serta tawa yang selalu menguatkan di tengah tugas, revisi, dan proses panjang penyusunan skripsi. Kehadiran kalian membuat setiap langkah terasa lebih ringan dan penuh makna.

11. Untuk seluruh teman-teman seangkatan Manajemen serta rekan seangkatan dari jurusan lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan perjuangan yang telah kita lalui bersama sejak awal perkuliahan hingga pada tahap akhir ini. Setiap proses, diskusi, kerja sama, serta cerita yang terjalin menjadi bagian penting dalam perjalanan akademik penulis.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan khasanah ilmu pengetahuan bagi kita semua.

Bekasi, 19 Februari 2026



Amelia Putri Sofian

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Kegunaan dan Manfaat Penelitian.....	14
BAB II.....	15
LANDASAN TEORI	15
2.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)	15
2.2 Teori Nilai Perusahaan (Firm Value Theory).....	16
2.3 Harga Saham	17
2.4 Financial Distress	22
2.5 Kebijakan Dividen.....	26
2.6 Kebijakan Investasi	29
2.7 Likuiditas.....	34
2.8 Hubungan antar variable.....	38
2.9 Penelitian Terdahulu	42
2.10 Kerangka Berpikir	44
2.11 Hipotesis Penelitian	45

BAB III.....	46
METODE PENELITIAN	46
3.1 Subyek Penelitian	46
3.2 Obyek Penelitian	46
3.3 Data dan Variabel	48
3.4 Populasi dan Sampel	50
3.5 Metode Pengumpulan Data	51
3.6 Uji Analisis	52
BAB IV	58
HASIL PENELITIAN	58
4.1 Deskripsi Umum Objek Penelitian.....	58
4.2 Statistik Deskriptif Variable Penelitian	60
4.3 Perbandingan Kondisi Perusahaan pada Dua Fase Penelitian.....	60
4.4 Analisis Statistik Deskriptif.....	64
4.5 Uji Asumsi Klasik	66
4.6 Analisis Regresi Linier Berganda	71
4.7 Uji Independent Samples t-Test.....	80
4.8 Uji Paired Sample t-test.....	83
4.9 Pembahasan Hasil Penelitian.....	85
BAB V.....	89
KESIMPULAN DAN SARAN	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	92
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	109
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	110

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Sektor Transportasi yang Terdaftar di BEI Masa Pandemi COVID-19 dan Masa Pemulihan Ekonomi.....	2
Gambar 1.2 Kebijakan Dividen pada Perusahaan Transportasi Masa Pandemi COVID-19 dan Masa Pemulihan Ekonomi.....	4
Gambar 1.3 Kebijakan Investasi Perusahaan Transportasi Masa Pandemi COVID-19 dan Masa Pemulihan Ekonomi	5
Gambar 1.4 Likuiditas Perusahaan Transportasi Masa Pandemi COVID-19 dan Masa Pemulihan Ekonomi	7
Gambar 1.5 Kondisi Financial Perusahaan Transportasi Masa Pandemi COVID-19 dan Masa Pemulihan Ekonomi	9
Gambar 2.1 Kerangka Bepikir Penelitian	44



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	42
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	59
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser	69
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	70
Tabel 4. 7 Output Regresi Linear Berganda	71
Tabel 4. 8 Hasil Uji F	75
Tabel 4. 9 Hasil Uji t	76
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi.....	79
Tabel 4.11 Hasil Uji Beda Independent Samples t-test.....	80
Tabel 4.13 Hasil Uji Paired Sample t-test	84

UNIVERSITAS SATYA
NEGARA INDONESIA