

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS**

**DISUSUN OLEH:**

**NAMA : TRI LESTARI**

**NIM : 922 19 012**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**

**2021**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS**

**DISUSUN OLEH:**

**NAMA : TRI LESTARI**

**NIM : 922 19 012**

Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen  
Pada Universitas Muhammadiyah Palembang

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
2021**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

NAMA : TRI LESTARI

NIM : 922 19 012

Telah Disetujui dan Disampaikan kepada Panitia Penguji

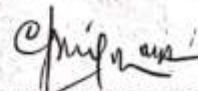
Pada Tanggal : 19 April 2021

Ketua Pembimbing



DR. ABID DJAZULI, S.E., M.M  
NIDN/NBM: 0230106301

Anggota



DR. CHORİYAH, S.E., M.Si  
NIDN/NBM: 0211116203

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



DR. OMAR HENDRO, S.E., M.Si  
NIDN/NBM: 0213106902/790437

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

TRI LESTARI

922 19 012

Untuk Memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Magister  
Manajemen dalam Bidang Ilmu Manajemen yang telah disetujui oleh Tim

Penguji pada tanggal seperti tertera di bawah ini :

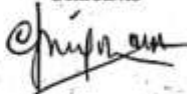
Palembang, 19 April 2021

Ketua



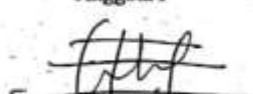
DR. ABID DJAZULI, S.E., M.M  
NIDN/NBM: 0230106301

Sekretaris



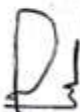
DR. CHOIRIYAH, S.E., M.Si  
NIDN/NBM: 0211116203

Anggota I



Dr. Fatimah, S.E., M.Si  
NIDN/NBM: 0205026201/859197

Anggota II



Dr. Diah Isnaini Asiati, S.E., M.Si  
NIDN/NBM: 0207046301/652717

Anggota III



DR. OMAR HENDRO, S.E., M.Si  
NIDN/NBM: 0213106902/790437

### SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Nama : Tri Lestari  
NIM : 922 19 012  
Konsentrasi : Manajemen keuangan  
Program studi Magister Pasca sarjana  
Universitas Muhamadiyah Palembang

Dengan ini :

1. Karya tulisan saya ini adalah asli belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister Manajemen baik Universitas Muhamadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulisan ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan tim pembimbing.
3. Dalam karya tulisan ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang telah berlaku diperguruan tinggi ini.

Palembang, 2021

Yang



Tri Lestari  
NIM 92219012

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

إِنَّ اللَّهَ مَعَ الصَّابِرِينَ

( Sungguh Allah beserta orang-orang sabar. Qs. Al Anfal : 46 )

### PERSEMBAHAN:

- Kedua orang tua : Bpk. Prawito dan Ibu Sukinem
- Kedua Mertua : Bpk Lisman dan Ibu Kisyawati
- Suami: Alka Ranggi, ST
- Anak-anak : Rais Syauqi Fazli Aziz dan Daffa Nazril Azzam
- Kakak-kakak : Nanik Sudari dan Joko Warsito
- Adik : Joko Purwanto, S.Pd
- Almamater kebanggaanku

## PRAKATA



Puji syukur kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karuniaNya jualah sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Pengaruh Keputusan investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019”**.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan bimbingan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, SE., MM selaku rektor Universitas Muhamadiyah Palembang
2. Ibu Dr. Sri Rahayu, SE., MM selaku Direktur Pasca Sarjana
3. Dr. Omar Hendro, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhamadiyah Palembang
4. Bapak Dr. Abid Djazuli, SE., MM dan Ibu HJ. Dr. Choiriyah, SE. M.Si selaku pembimbing 1 dan pembimbing II.
5. Seluruh dosen program studi manajemen umumnya dan khususnya pada dosen di konsentrasi manajemen keuangan yang telah banyak membantu selama masa perkuliahan di kampus pasca sarjana UMP atas ilmu-ilmu pengetahuan dan pembelajaran yang penulis dapatkan di bangku kuliah.
6. Seluruh Staff Akademik program studi Manajemen yang telah banyak memberikan bantuan terutama dalam urusan administrasi
7. Kepada bapak/Ibu Dosen Penelaah semiar proposal dan Dosen Penguji pada pelaksanaan ujian kompre
8. Kepada kedua orang tuaku Bapak Prawito dan Ibu Sukinem, kedua mertuaku Bapak Lisman dan Ibu Kisyawati, suamiku Alka Ranggi, ST tidak lupa anak sholehku Rais Syauqi Fazli Aziz dan Daffa Nazril Azzam, Kakakku

Nanik Sudarni dan Joko Warsito, adekku Joko Purwanto S.Pd, Tanteku tersayang Ibu Sunarti

9. Rekan kuliah angkatan 27A Universitas Muhamadiyah Palembang studi manajemen program Pascasarjana
10. Para sahabat dan saudara yang selalu memberikan dukungan dan semangat

Penulis mengucapkan terima kasih, kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dorongan baik secara langsung maupun tidak langsung semoga Allah SWT membalas budi baik dan jasa kalian.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan adanya kritik dan saran membangun dari semua pihak. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua dan merupakan pahala yang diridhoi oleh Allah SWT, akhirnya kata penulis ucapkan terima kasih

Palembang, April 2021

Tri Lestari  
922 19 012



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif deskriptif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder diambil dari perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2015 - 2019 (5 tahun) yang mana populasinya berjumlah 140 perusahaan dan diambil 19 perusahaan sebagai sampel.

Model analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda. Uji asumsi klasik dengan menggunakan uji normalitas, uji linieritas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinieritas, dan uji autokorelasi. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yaitu metode pemilihan sampel dengan pertimbangan tertentu. Variabel dalam penelitian ini adalah keputusan investasi (PER) sebagai  $X_1$ , keputusan pendanaan (DER) sebagai  $X_2$ , kebijakan deviden (DPR) sebagai  $X_3$  dan harga saham (Y)

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F) keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden bersama-sama terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan hasil uji parsial (uji t) menghasilkan keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Keputusan pendanaan dan kebijakan deviden berpengaruh terhadap harga saham.

Kata Kunci : Investasi, Pendanaan, Deviden, Harga saham.

## ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the effect of investment decisions, funding decisions and dividend policies on stock prices in manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange. This type of research is descriptive quantitative. The data used in this study is secondary data taken from manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015 - 2019 (5 years), where the population is 140 companies and 19 companies were taken as samples.

The analysis model used is multiple linear regression. The classic assumption test uses the immorality test, linearity test, heteroscedasticity test, multicolonierity test, and autocorrelation test. The sampling technique used purposive sampling method, namely the method of selecting samples with certain considerations. The variables in this study are investment decision (PER) as X1, funding decision (DER) as X2, dividend policy (DPR) as X3 and stock price (Y).

Based on the results of the simultaneous test (F test), investment decisions, funding decisions and dividend policy together are proven to have a significant effect on stock prices. Based on the results of the partial test (t test), the investment decision does not have a significant effect on stock prices. Funding decisions and dividend policies affect share prices.

Keywords: Investment, Funding, Dividends, Stock prices.

## DAFTAR ISI

	<b>HALAMAN</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING TESIS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI TESIS .....	iii
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
PRAKATA .....	v
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR TABEL .....	xi
<b>BAB I PENDEHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan .....	11
D. Kegunaan Dan Manfaat Penelitian .....	11
1. Aspek Teoritis .....	11
2. Aspek Praktis .....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka .....	13
1. Harga Saham .....	13
2. Keputusan Investasi .....	20
3. Keputusan Pendanaan .....	25
4. Kebijakan Dividen .....	32
5. Hubungan antar variabel Dependen dan Variabel Independen ..	38
B. Penelitian Sebelumnya .....	40
C. Kerangka Berpikir.....	46
D. Hipotesis .....	46

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

A. Objek Penelitian .....	47
B. Metode Penelitian Digunakan .....	47
C. Operasionalisasi Variabel .....	48
D. Populasi Dan Sampel .....	48
E. Metode, Instrumen Pengumpulan Data Dan Jenis Data yang Digunakan .....	50
F. Metode Analisis .....	51
1. Uji asumsi klasik.....	51
2. Analisis Regresi Linear Berganda .....	54
3. Uji Hipotesis .....	55

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Hasil Penelitian dan Pembahasan .....	58
1. Hasil Statistik deskriptive .....	58
2. Uji Asumsi Klasik .....	60
3. Persamaan Regresi Linier Berganda .....	69
4. Uji Hipotesis .....	71
B. Pembahasan .....	75
1. Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen secara bersama-sama terhadap harga saham Hipotesis .....	75
2. Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen secara parsial terhadap harga saham .....	76

### **BAB V PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	82
B. Saran .....	83

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **LAMPIRAN**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2015 – 2019 .....	6
Gambar I.2 Keputusan pendanaan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2015 – 2019 .....	7
Gambar I.3 Kebijakan deviden terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2015 – 2019 .....	9
Gambar II.1. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	46
Gambar IV.1 Hasi Uji Normalitas P-Plot .....	62
Hasil Gambar IV.2 Hasil Uji Heroskedastisitas .....	66

## DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Operasional Variabel .....	49
Tabel III.2 Kriteria Pengambilan Sampel .....	50
Tabel III.3 Sampel Penelitian .....	51
Tabel IV.1 Hasil Statistik Descriptive .....	59
Tabel IV.2 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test .....	63
Tabel IV.3 Hasil Uji Linieritas antara Keputusan Investasi (X1) dan Harga saham (Y) .....	64
Tabel IV.4 Hasil Uji Linieritas antara Keputusan Pendanaan (X2) dan Harga saham (Y) .....	64
Tabel IV.5 Hasil Uji Linieritas antara dan Harga saham (Y) dan Kebijakan Deviden (X3) .....	65
Tabel IV.6 Hasil Uji Multikorelasi Coefficients .....	67
Tabel IV.7 Hasil Uji Multikorelasi Coefficient Correlations .....	68
Tabel IV.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	69
Tabel IV.9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	70
Tabel IV.10 Hasil Uji F .....	72
Tabel IV.11 Hasil Uji t .....	73
Tabel IV.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	74

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Penelitian**

Perusahaan adalah suatu organisasi yang mengkombinasikan dan mengorganisasikan berbagai sumber daya dengan tujuan untuk memproduksi barang dan atau jasa untuk dijual (Hermuningsih, 2013:131). Di era Globalisasi ini perusahaan harus pintar-pintar menyusun strategi untuk mencapai tujuan tersebut salah satunya yaitu melakukan listing dalam bursa efek. Dengan ini maka perusahaan bisa menilai harga perusahaan dari sisi saham yang tercerminkan sekaligus nilai ini akan menjadi tolok ukur kinerja perusahaan hal tersebut dikarenakan harga yang ada dalam saham menunjukkan *fair price* atau nilai wajar.

Harga saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena harga saham menunjukkan prestasi emiten. Harga saham di pasar modal terdiri atas tiga kategori, yaitu harga tertinggi (*high price*), harga terendah (*low price*) dan harga penutupan (*close price*). Harga tertinggi atau terendah merupakan harga yang paling tinggi atau paling rendah yang terjadi pada satu hari bursa. Harga penutupan merupakan harga yang terjadi terakhir pada saat akhir jam bursa.

Tujuan manajemen perusahaan adalah memaksimalkan nilai kekayaan para pemegang saham (Harmono, 2017:1). Pemegang saham, kreditor dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif berkenaan dengan perusahaan. Pemegang saham akan cenderung

memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditor di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka. Bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham (Cahyono, 2011:39).

Brigham dan Houston (2010:132) menyatakan bahwa memaksimalkan kekayaan pemegang saham dalam jangka panjang adalah tujuan utama manajemen keuangan. Optimalisasi nilai perusahaan ini dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan yang dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan berdampak pada keputusan keuangan yang lainnya yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi manajemen, nilai suatu perusahaan dapat memberikan petunjuk mengenai apa yang dipikirkan oleh investor atas kinerja perusahaan di masa lalu serta prospek perusahaan di masa yang akan datang. Semakin tinggi nilai perusahaan maka harga saham juga akan tinggi.

Variabel yang digunakan untuk penelitian ini adalah harga saham, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden. Sedangkan menurut Jogiyanto (2011:143) harga saham adalah merupakan harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu dan harga saham tersebut ditentukan



oleh pelaku pasar. Tinggi rendahnya harga saham ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham tersebut di pasar modal.

Keputusan investasi merupakan langkah awal untuk menentukan jumlah aktiva yang dibutuhkan perusahaan secara keseluruhan sehingga keputusan investasi ini merupakan keputusan terpenting yang dibuat oleh perusahaan (Hartono 2015:10). Keputusan investasi berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif investasi yang dinilai menguntungkan dari sejumlah alternatif investasi yang tersedia bagi perusahaan. Hasil dari keputusan investasi yang diambil oleh manajemen perusahaan akan tampak di neraca sisi aset, yaitu berupa aset lancar dan aset tetap. Proses keputusan investasi adalah pemahaman hubungan antara return harapan dan risiko suatu investasi. Hubungan return risiko dan return harapan dari suatu investasi merupakan hubungan yang searah dan linier. Artinya, semakin besar return harapan, semakin besar pula tingkat risiko yang harus di pertimbangkan.

Menurut Cahyono (2016:4) Keputusan pendanaan adalah keputusan keuangan tentang dari mana dana untuk membeli aktiva tersebut berasal. Ada dua macam dana atau modal meliputi modal asing seperti hutang bank dan obligasi, serta modal sendiri seperti laba ditahan dan saham. Keputusan pendanaan dapat dibagi menjadi dua meliputi keputusan pendanaan jangka pendek dan keputusan pendanaan jangka panjang. Keputusan pendanaan jangka pendek meliputi hutang jangka pendek seperti hutang wesel dan hutang dagang. Sedangkan keputusan pendanaan jangka panjang akan membawa dampak pada struktur modal (*capital structure*) perusahaan.

Menurut Harmono (2014:12) kebijakan dividen adalah presentase laba yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjaminan stabilitas dividen dari waktu ke waktu, pembagian dividen saham, dan pembelian kembali saham. Dengan demikian adanya dividen yang optimal merupakan suatu kebijakan dividen yang menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa yang akan datang sehingga dapat memaksimalkan harga perusahaan.

Dividen adalah bagian keuntungan dari perusahaan yang diputuskan untuk dibagikan atau didistribusikan kepada para pemilik saham (*common stock*). Dalam banyak kasus, tidak semua keuntungan yang dihasilkan perusahaan dibagikan semua kedalam dividen. Ada sebagian yang akan digunakan kembali untuk membiayai kegiatan dan pengembangan usaha perusahaan. Ini disebut dengan laba ditahan (*retained earning*). Besar kecilnya tergantung pada kebijakan dividen dan hasil RUPS perusahaan. Dividen merupakan hak dari pemegang saham. Dividen hanya akan diperoleh jika perusahaan menghasilkan cukup laba untuk dibagikan. Dan jika direksi perusahaan menilai perusahaan dirasa layak membagikan dividen. Apabila perusahaan telah memutuskan membagi laba, maka semua pemilik saham akan mendapatkan hak yang sama sesuai persentase kepemilikan sahamnya. Namun pembagian dividen pemilik saham jenis preferen akan lebih diprioritaskan dibandingkan pemilik saham biasa.

Adapun berdasarkan *research gap* tentang penelitian pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap harga saham

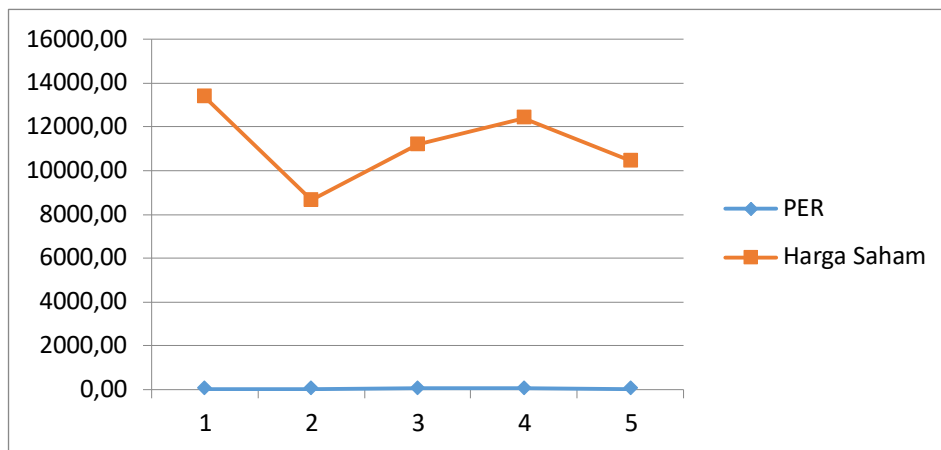
menunjukkan perbedaan hasil penelitian pengaruh antara variabel independen dan dependen dari masing-masing penelitian terdahulu. Seperti yang terjadi pada variabel keputusan investasi terdapat harga saham, perbedaan hasil penelitian terjadi yaitu penelitian yang dilakukan Fathur Rahmawati (2017) dan Onyekachi (2020) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mochamad Muslih (2019) dan penelitian Pujastuti, Ervani (2017) menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

*Research gap* juga terjadi dalam penelitian keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil penelitian terjadi pada penelitian yang dilakukan Chotimah, Chusnul (2020) menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh terhadap harga saham. sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mochamad Muslih, Dedi Rianto Rahadi, Rita Rohma (2019) menyatakan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Penelitian kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan juga mengalami *research gap*, seperti penelitian yang dilakukan oleh Chotimah(2020), Irma Kurnia Fitri (2018), Rahmawati (2017), Tiwari(2020) menyatakan bahwa kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai harga saham. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Yudawisastra (2018) hasil penelitian kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Fenomena ini dibuktikan dengan kenyataan bahwa di satu sisi, perusahaan harus dapat menghasilkan keuntungan untuk menutupi kewajiban terhadap para pemegang saham dan untuk menghindari melakukan pinjaman

kepada pihak eksternal demi kelangsungan hidup perusahaan. Perkembangan besarnya variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden, dan harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2019. Tampak pada grafik halaman berikut:

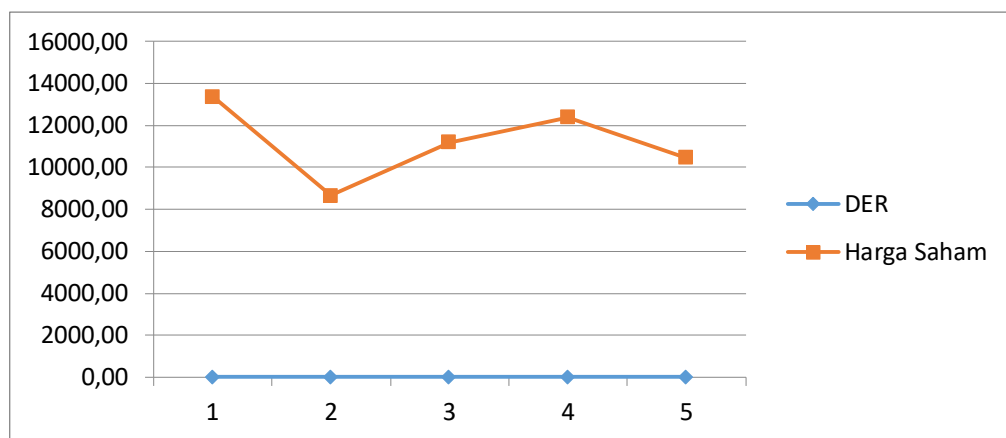


Sumber : idx.co.id (data diolah) 2020

Gambar I.1 Keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2015 – 2019

Dari Gambar I.1 dapat diketahui bahwa telah terjadi fluktuasi pada rata-rata PER dan rata-rata harga saham dari tahun 2015 – 2019 di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fluktuasi rata-rata PER dan rata-rata harga saham tersebut dipengaruhi oleh banyak faktor sehingga perlu diketahui atau diteliti lanjut faktor yang menjadi penyebabnya. Pada tahun 2015 rata-rata PER adalah 23,02 dan mengalami peningkatan tahun 2016, 2017 dan 2018 PER perusahaan manufaktur yakni sebesar 25,33 pada tahun 2016, tahun 2017 sebesar 34,96 dan 38,31 pada tahun 2018, tetapi Nilai PER perusahaan manufaktur mengalami penurunan pada tahun 2019 sebesar 21,27.

Tandelilin (2010:375) yaitu PER mengidentifikasi besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah earning perusahaan. Dengan kata lain PER menunjukkan besarnya harga setiap satu rupiah earning perusahaan. Semakin tinggi PER menunjukkan harga saham yang semakin baik. Semakin tinggi PER akan semakin tinggi juga kepercayaan investor terhadap perusahaan, sehingga investor akan berminat untuk menanamkan modal di perusahaan tersebut dan menyebabkan harga saham perusahaan akan ikut naik. Namun pada kenyataannya dilihat pada Gambar I.1 kenaikan PER tersebut tidak mempengaruhi nilai harga saham yang justru turun pada tahun 2016 yang sebelumnya yakni sebesar Rp. 13369,95 justru turun menjadi Rp. 8649,89.



Sumber : idx.co.id (data diolah) 2020

Gambar I.2 Keputusan pendanaan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2015 – 2019

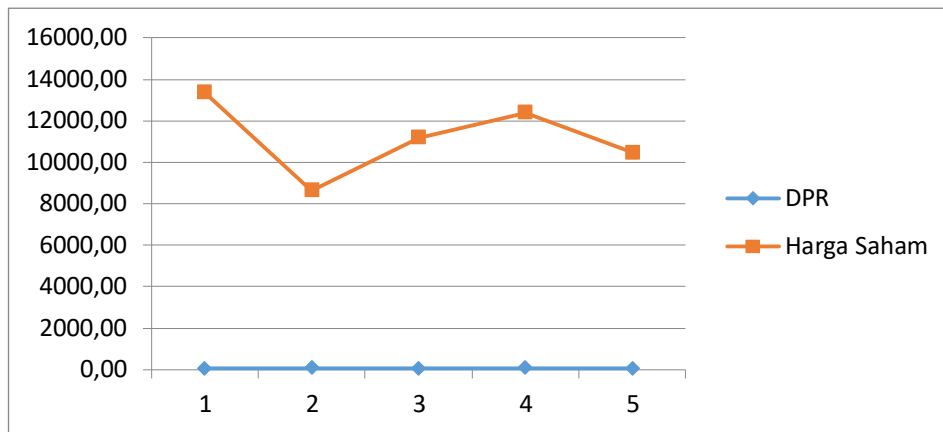
Dari Gambar I.2 dapat diketahui bahwa telah terjadi fluktuasi pada rata-rata DER dan rata-rata harga saham dari tahun 2015 – 2019 di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fluktuasi

rata-rata DER dan rata-rata harga saham tersebut dipengaruhi oleh banyak faktor sehingga perlu diketahui atau diteliti lanjut faktor yang menjadi penyebabnya. Pada tahun 2015 rata-rata DER adalah 0,80 dan mengalami penurunan pada tahun 2016 yakni sebesar 0,75. Tahun 2017 Nilai DER perusahaan manufaktur mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya yakni sebesar 0,77. Pada tahun 2018 nilai DER perusahaan manufaktur mengalami penurunan kembali yakni sebesar 0,71 dan mengalami kenaikan kembali tahun 2019 sebesar 0,81.

Debt equity ratio (DER) menurut Kasmir (2014:157) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar utang perusahaan yang dinilai menggunakan ekuitas, caranya adalah dengan membandingkan semua utang yang dimiliki perusahaan dengan semua ekuitas yang dimiliki perusahaan. Kasmir juga berpendapat semakin tinggi debt equity ratio, maka semakin beresiko bagi pemegang saham hal tersebut akan menjadikan investor semakin beresiko dapat menurunkan harga saham pada perusahaan yang bersangkutan. sebaliknya semakin rendah debt equity ratio, maka kemungkinan nilai perusahaan akan mendapat kepercayaan dari investor.

Namun pada kenyataannya dilihat pada Gambar I.2 menurunnya rata-rata nilai DER namun harga saham juga menurun seperti yang terjadi pada tahun 2016. Dimana nilai DER menurun dari 0.80 menjadi 0.75 pada tahun 2016, justru menurunkan nilai harga saham dari Rp. 13369,95 menjadi Rp. 8649,89. Sebaliknya terjadi pada tahun 2017 yang mana rata-rata nilai DER meningkat, diikuti harga saham yang juga meningkat. Meningkatnya nilai DER pada

tahun 2017 dari nilai 0,75 menjadi 0,77 diikuti oleh meningkatnya nilai saham dari Rp. 8649,89 menjadi Rp. 11195,21. Dari 2 kondisi di lapangan menunjukkan hal yang berbeda dengan pendapat Kasmir (2014).



Sumber : idx.co.id (data diolah) 2020

Gambar I.3 Kebijakan deviden terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur tahun 2015 – 2019

Dari Grafik I.3 dapat diketahui bahwa telah terjadi fluktuasi rata-rata DPR dan harga saham dari tahun 2015 – 2019 di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fluktuasi rata-rata DPR dan harga saham tersebut dipengaruhi oleh banyak faktor sehingga perlu diketahui atau diteliti lanjut faktor yang menjadi penyebabnya. Nilai DPR perusahaan manufaktur mengalami peningkatan dari tahun 2015 sampai tahun 2016, dimana nilai DPR tahun 2015 adalah sebesar 51,22 naik menjadi 79,36 pada tahun 2016. Namun tahun berikutnya DPR perusahaan manufaktur mengalami penurunan yakni sebesar 55,55 tahun 2017 dan meningkat kembali pada tahun 2018 sebesar 60,11. Pada 2019 nilai DPR kembali mengalami penurunan kembali menjadi 52,29.

*The bird in the hand theory* yang menyatakan bahwa investor lebih menyukai pembagian dividen dibandingkan capital gain karena pembagian dividen cenderung lebih aman dan pasti ketimbang capital gain yang memiliki risiko lebih besar, sehingga investor akan memilih perusahaan-perusahaan yang memiliki rasio DPR yang lebih tinggi, semakin banyak investor yang membeli saham tersebut maka harga saham juga akan jug ameningkat. Berbeda dengan *the birth hand theory*, dilihat dari grafik I.3 ternyata dilapangan kenaikan nilai DPR justru menurun harga saham dari Rp 13.369,95 pada tahun 2015 menjadi Rp8.649,89 pada tahun 2016. Sebaliknya penurunan nilai DPR justru menaikkan nilai harga saham dari Rp8.649,89 menjadi Rp 11.195,21 pada tahun 2017.

Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia sebagai tempat penelitian dikarenakan sesuai dengan fakta kasus yang melibatkan perusahaan manufaktur lebih banyak atau mendominasi jika dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Perusahaan manufaktur terdiri dari berbagai sub sektor industri yang dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan. Selain itu perusahaan manufaktur memiliki produksi yang berkesinambungan sehingga diperlukan perencanaan dalam bidang investasi, pendanaan dan deviden sehingga dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya.

Berdasarkan latar belakang penelitian, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi,**



## **Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”.**

### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang penelitian, maka rumusan masalahnya adalah:

1. Apakah ada pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden secara bersama-sama terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah ada pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia ?

### **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden secara bersama-sama terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

### **D. Kegunaan dan Manfaat Penelitian**

1. Aspek teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan sumbangan yang berarti dalam pengembangan ilmu ekonomi, khususnya pada bidang

manajemen keuangan. Hasil penelitian ini juga diharapkan menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan posisi nilai perusahaan.

## 2. Aspek Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan investor sebagai pemakai informasi keuangan dalam melakukan keputusan investasi di pasar modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abied Luthfi Safitri. 2013. Pengaruh Earning per Sahre, Price Earning Ratio, Return on asset, Debt to Equity dan Market Value added Terhadap Harga Saham dalam Kelompok Jakarta Islamic Index. *Management Analysis Journal* : Vol 2 No 2 (2013) DOI 10.15294/maj.v2i2.2479
- Almanaseer, Sufian Radwan (2019). Dividend Policy and Share Price Volatility: Evidence from Jordan. Accounting and Finance Research. Vol 8, No2(2019). <http://www.sciedu.ca/journal/index.php/afr/article/view/15214>.*
- Azis, Musdalifah, dkk. 2015. *Manajemen Investasi: Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish.
- Brigham, E. F. (2010). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. (2011). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyono, Heri Setiyo dan Ardiani Ika Sulistyawati. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen sebagai Determinasi Nilai Perusahaan. *Akuisisi Jurnal Akuntansi* -Vol 12 No. 2 November 2016.
- Chusnul. Chotimah (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Harga Saham. *STIE Perbanas Surabaya*. <http://eprints.perbanas.ac.id/6634/>
- Daniarto Raharjo dan Dul Muid. 2013. *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham*. Volume 2. Halaman 1-11.
- Daniel Sitio, Moch. Dzulkirom, dan Ar Achmad Husaini. 2013. Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Hotel dan Pariwisata Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 1, No2, pp. 241-249.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*, Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Ervani, Pujastuti (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham di Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Faculty of Economic*. <http://repository.maranatha.edu/id/eprint/22514>.

Farooq, Omar. Harit Satt and Basma El Fadel (2020). Sensitivity of investment to Stock prices: An affiliation effect. *The Indian Economic Jurnal*. Vol 67, Issue 1-2, 2019 <https://doi.org/10.1177/0019466220927943>.

Fenandar, Gany Ibrahim dan Surya Raharja. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*. Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, Halaman 1-10. Semarang : Universitas Diponegoro.

Fitri, Irma Kurnia dan Imas Purnamasari (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham(Studi pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sainifik Manajemen dan Akuntansi*. Home. Vol 1, No 1.

Ghozali, Imam. 2012 . *Aplikasi Multivariate IBM SPSS 25*. Semarang Badan : Penerbit Universitas Diponegoro

Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Multivariate IBM SPSS 25*. Semarang Badan : Penerbit Universitas Diponegoro

Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta:Bumi Aksara.

armono. 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis balanced scored Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Aksara.

Harmono. 2015. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi Angkasa Raya.

Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi Angkasa Raya.

Hartono, Jogiyanto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Hermuningsih, S. (2013). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Husnan, Suad. 2013. *Manajemen Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta : BPFE.

Irandoost, Roza, Rasoul Baradaran Hassanzadeh dan Heyda Mohamma dzadeh Salteh (2013). The effect of dividend policy on stock price volatility and investment decisions. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*. vol.2, No. 3(s), pp. 51-59. [www.european-science.com](http://www.european-science.com)

Jalal, Raja Nabeel-Ud-Din (2017). Impact of Dividend Policy on Stock Prices of Firm. *International Scientific Journal*. SOI: 1.1/TAS DOI: 10.15863/TAS. <https://www.researchgate.net/publication/315929762>.

Jogiyanto. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.  
Kawiche, Ponsian Ntui dan Prosper (2015). Relationship between Dividend Policy and Share Price. *Archives of business research*. Vol 3 Issue 3.

Manurung Adler Haymans, (2012). *Teori Keuangan Perusahaan*. Djakarta :PT Adler Manurung Press

Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Muslih, Mochamad, Dedi Rianto Rahadi, Rita Rohma (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kinerja Keuangan Terhadap harga Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi dan Manajemen*. TRI BISNIS. Vol 1 No. 1

Ntui, Ponsian dan Prosper Kawiche. 2015. Relationship between Dividend Policy and Share Price. *Archives of Business Research* – Vol.3, No.3. DOI: 10.14738/abr.33.1118

Onyekachi, Silvia (2020). Share Prices, Performance Information of Financial Statements and Shareholders Investment Decisions. *Covenant Journal of Business & Social Sciences (CJBSS)*. Vol. 11 No.1, June 2020 ISSN: p. 2006-0300 e.2334-5708. <https://www.researchgate.net/publication>

Priyatno, D. 2010. *SPSS : Pengolahan Data Terpraktis*. Yogyakarta : CV. ANDI  
Rahmawati, Fathur (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada perusahaan Transportasi yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik*. Vol 4, No 2. <https://jom.unri.ac.id/index.php/JOMFSIP/article/view/15246>

Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Cetakan Keempat, Yogyakarta : BPFE.

SawidjiWidoatmodjo.2011.Pasar Modal Indonesia Pengantar & Studi Kasus.Bogor:Ghalia Indonesia

Situs <https://www.idx.co.id/Portals/0/StaticDatadiakses> 23 September 2020 pukul 13; 14 wib.

Situs <https://indopremier.com/news> diakses tgl 5/10/ 2020 pukul 14:20 WIB

- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiono. 2014. *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Dan R & D*, Bandung : Penerbit CV Alfabeta
- Sugiono. 2017. *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Dan R & D*, Bandung : Penerbit CV Alfabeta
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Sutrisno. 2017. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Sharif, Ilyas (2015). Effect of Dividend Policy on Stock Prices. *Business & Management Studies :An International Journal* Vol 3, No 1 (2015) ISSN: 2148-2586
- Tandelilin, Eduardus.2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Titman, Sheridan, Keown AJ, Martin JD. 2014. *Financial Management Principles and Applications*, Edisi ke-12. Edinburgh: Pearson.
- Tiwari, Shamik dan Debajyoti Pal (2020). Dividend Policy Decisions and Share Prices Relationship. *Finance & Accounting Research Journal*. Vol. 2 No. 2 (2020) <https://fepbl.com/index.php/farj/article/view/106>
- Topak, Mehmet Sabri dan Harun Dereli (2018). The Effect of Dividend Policy Stock : Evidence from an Emerging Country. *Journal: İşletme Araştırmaları Dergisi* (2018) Issue 10 No.4. **Page Range:** 1186-1197 <https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=791064>
- Tumiwa, Ramon Arthur Ferry dan Nova Christian Mamuaya. 2018. The Determinants of Dividend Policy and Their Implications for Stock Prices on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Conference on Economics, Education, Business and Accounting Volume 2019*
- Widanaputra. (2010). Pengaruh Konflik Keagenan Mengenai Kebijakan Dividen terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 2(1), 20- 34.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo dan Wibawa, Anas. 2010. Pengaruh Keputusan

Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi XIII*. Purwokerto 27 November 2020 19:00 WIB

Yudawisastra, Helin Garlinia (2018). Dividend Policy, Funding Decision and Share Price: Study in Kompas 100 Index. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN1450-2887. Issue 165 January, 2018 <http://www.internationalresearchjournaloffinanceand economics.com>

Yuliani. 2013. Implikasi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia: Faktor Risiko dan Rasio Likuiditas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. Vol 11 No. 3.

Zulfikar. 2016. *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika*. Edisi Pertama, Cetakan Pertama. Yogyakarta : Gramedia