

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2014

FATKUR RAHMAWATI

E-Mail: Fatkurrahmawati@gmail.Com

Pembimbing Dra. Ruzikna, M.Si

Program Studi Administrasi Bisnis – Jurusan Ilmu Administrasi
Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik
Universitas Riau
Kampus Bina Widya jl. H.R Soebrantas Km 12,5 Simp. Baru Pekanbaru 28293
Telp/Fax. 0761-63277

ABSTRACT

This study aims to analyze the factors that influence dividend policy and investment decisions on stock prices. Population in this study is a transport company listed dibursa securities indonesia which amounted to 7 companies with the period 2009-2014. Data collection techniques using annual financial reports faithfully year.

The results of data analysis or regression results show that simultaneously dividend policy and investment decisions significantly influence the stock price.

keywords: Effect of dividend policy and investment decisions on stock prices

1.1 Latar Belakang Masalah

Dividen berasal dari bahasa Latin yaitu *divendium* yang artinya sesuatu untuk dibagi. Berdasarkan Kamus Bahasa Indonesia dividen diartikan sejumlah uang sebagai hasil keuntungan yang dibayarkan kepada pemegang saham (dalam suatu perseroan). Dalam dunia ekonomi dividen adalah seluruh

laba bersih setelah dikurangi penyisihan untuk cadangan pajak yang dibagikan kepada pemegang saham (pemilik modal sendiri) kecuali ditentukan lain dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Menurut Bapepam dividen adalah porsi keuntungan perusahaan yang dibayarkan kepada para pemegang saham.

Menurut **Sutrisno (2007: 121-122)** keputusan investasi mempunyai dimensi waktu jangka panjang, sehingga keputusan yang akan diambil harus dipertimbangkan dengan baik, karena mempunyai konsekuensi berjangka panjang pula.

Saham adalah suatu sekuritas yang memiliki klaim terhadap pendapatan dan aset sebuah perusahaan. Sekuritas sendiri dapat diartikan sebagai klaim atau pendapatan masa depan seorang pemegang yang dijual oleh pemegang kepada yang meminjamkan.

Sering juga disebut instrumen keuangan (**Mishkin 2001:4**). Harga saham dipasar modal mengalami fluktuasi yang tidak menentu. Hal tersebut disebabkan oleh dua faktor yaitu faktor internal dan eksternal. Faktor eksternal adalah faktor yang tidak dapat dikembalikan oleh perusahaan seperti pengumuman pemerintah, pengumuman hukum, pengumuman industri sekuritas, politik dan berbagai isu. Faktor internal adalah faktor yang dapat dikendalikan perusahaan seperti proyeksi laba per saham, tingkat resiko proyeksi laba, proporsi hutang terhadap ekuitas, tingkat suku bunga, kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan dan sebagainya.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang maka dapat diidentifikasi masalah penelitian ini, sebagai berikut :

1. Bagaimana kebijakan dividen terhadap harga

saham pada perusahaan transportasi ?

2. Bagaimana keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan transportasi ?
3. Bagaimana kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan transportasi ?
4. Bagaimana kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh secara simultan dan persial terhadap harga saham pada perusahaan transportasi ?

Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan transportasi.
2. Untuk mengetahui keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan transportasi.
3. Untuk mengetahui kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan transportasi.
4. Untuk mengetahui secara simultan dan persial kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap harga saham.

1.4 Manfaat Penelitian

2. Bagi Peneliti

Dapat menambah pengetahuan, wawasan dan pemahaman mengenai pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan transportasi.

3. Bagi mahasiswa

Untuk mengaplikasikan ilmu yang di peroleh selama menuntut ilmu dibangku kuliah dan sekaligus menanggapi suatu kejadian, memberikan sumbangan pemikiran serta pemecahan.

4. Bagi akademis

Penelitian atas Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Transportasi Yang Terhadap Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014.

5. Bagi pihak perusahaan dan investor

Dari hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi bagi perusahaan ataupun investor mengenai betapa pentingnya pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investtasi terhadap harga saham didalam perusahaan.

1.5 Landasan Teori

1. Kebijakan Dividen

Menurut **Darmaji** dan **Fakhrudin (2001:9)** dividen adalah pembagian keuntungan yang dihasilkan perusahaan dan tersedia bagi pemegang saham.

am perusahaan.

a. Teori Teori Kebijakan Dividen

1. *Dividend Irrelevance Theory* (Dividen Tidak Relevan)

Pendukung dari tidak relevannya kebijakan dividen adalah Modigliani-Miller (MM). **Modigliani-Miller (MM) (2001:282)** berpendapat bahwa didalam kondisi bahwa keputusan investasi yang Given, pembayaran dividen tidak berpengaruh terhadap kemakmuran pemegang saham..

2. Teori Bird in The Hand

Pendapat Gordon-Lintner ini oleh Modigliani-Miller diberi nama *the-bird-in-the-hand fallacy*. *Gordon-Lintner* beranggapan bahwa investor memandang satu burung ditangan lebih berharga daripada seribu burung diudara.

3. Teori Preferensi Pajak

Menurut **Litzenberger dan Ramaswamy (2003:287)** menyatakan bahwa karena adanya pajak terhadap keuntungan dividen dan *capital gains*, para investor lebih menyukai *capital gains* karena dapat menunda pembayarn pajak.

Menurut **Timothy and Joseph D. Andrew (1997:392)** persentase dari laba yang akan dibagikan sebagai dividen disebut sebagai Dividend Payout Ratio (DPR). Dividend Payout Ratio dapat dihitung dengan rumus :

$$DPR = \frac{DPS}{eps} \times 100\%$$

Dimana :

DPR = persentasi dari laba yang akan dibagikan sebagai deviden
DPS = besarnya deviden per lembar sahamnya

EPS = keuntungan dari per lembar sahamnya

1. Keputusan Investasi

Keputusan investasi sering disebut sebagai capital budgeting yakni keseluruhan proses perencanaan dan pengambilan keputusan mengenai pengeluaran dana yang jangka waktu kembalinya dana tersebut melebihi satu tahun. Perencanaan terhadap keputusan ini sangat penting karena beberapa hal : (Sutrisno, 2007: 121-122)

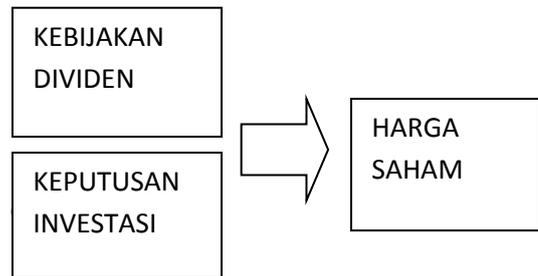
etode ini mengukur seberapa besar tingkat keuntungan dari investasi.

2. Harga Saham

Menurut **H.M Jogiyanto (2000:8)**, harga saham adalah harga saham yang terjadi dipasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan dipasar modal. Dan menurut **Agus Sartono (2001:70)**, harga pasar saham terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran dipasar modal. Dari beberapa pengertian diatas, maka dapat disimpulkan bahwa harga saham merupakan harga jual perlembar saham yang diperdagangkan kepada investor dipasar modal.

1.7 Kerangka Fikir

Berdasarkan hasil pustaka dan penelitian terdahulu maka kerangka pemikiran teoritis yang dikembangkan dalam penelitian ini adalah seperti gambar dibawah ini



Kerangka berfikir

1.8 Hipotesis Penelitian

Pada penelitian ini, penulis mengajukan hipotesis sebagai berikut :

1. Ha: Diduga kebijakan dividen dan keputusan investasi terdapat pengaruh yang signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Ho: Diduga kebijakan dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.9 Konsep Operasional

- a. Kebijakan dividen
- b. Keputusan investasi
- c. Harga saham

1.9 Metode Penelitian

1. Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Pusat Informasi Pasar Modal Riau (PIPM Riau) di Jl, Jendral Sudirman No.73, Pekanbaru, Riau dan situs resminya www.idx.co.id.

2. Jenis dan Sumber Data

Jenis dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari :

- a. Laporan keuangan tahunan dan *Annual report*.
- b. Website perusahaan yang menjadi objek penelitian.
- c. Website yang menyajikan laporan keuangan setiap tahunnya seperti www.idx.co.id
- d. Literatur seperti buku, jurnal, dll.

3. Populasi dan Sampel

- a. Populasi
Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- b. Sampel

Berdasarkan definisi tersebut, maka sampel dalam penelitian ini dipilih sesuai dengan kriteria sebagai berikut :

- Perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
 - Perusahaan transportasi yang memiliki laporan keuangan lengkap tahun 2009-2014
 - Perusahaan tersebut mempublikasikan laporan keuangan selama periode 2009-2014.
- c. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini yaitu dengan

menggunakan metode dokumentasi, yaitu dengan cara meneliti dan mempelajari laporan keuangan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2014.

➤ Kebijakan dividen

Dividen diartikan sejumlah uang sebagai hasil keuntungan yang dibayarkan kepada pemegang saham (dalam suatu perseroan), dengan rumus :

$$\text{DPR} = \frac{\text{jumlah nominal dividen per saham}}{\text{laba per lembar saham}} \times 100\%$$

➤ Keputusan investasi

Investasi adalah penanaman sumber daya yang mendapatkan hasil dimasa yang akan datang. Keputusan investasi menggunakan rumus :

$$\text{PER} = \frac{\text{share price}}{\text{eps}} \times 100\%$$

➤ Harga saham

Harga saham adalah harga saham yang terjadi pasar bursa pada waktu tertentu atau pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan dipasar modal.

3. Hasil Penelitian dan Pembahasan

3.1 Hasil statistik deskriptiv

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Deviden	42	,11	1201,35	65,1069	42,21966
Keputusan_Investasi	42	,18	2132,72	112,8279	80,24600
Harga_Saham	42	50	1500	298,95	286,320
Valid N (listwise)	42				

Sumber: Pengolahan Data Penelitian 2017

a. Harga Saham (Y)

Berdasarkan pengujian statistik diatas, dapat diketahui bahwa nilai minimum sebesar 50 nilai maksimum 1500 dan nilai rata-rata (*mean*) sebesar 298,95 dengan standar deviasi sebesar 286,320. Nilai rata-rata 298,95 menunjukkan bahwa besarnya nilai harga saham sebesar 298,95. Nilai rata-rata dan nilai standar deviasi harga saham ini menunjukkan bahwa terdapat penyebaran data yang baik karena nilai rata-ratanya lebih besar daripada standar deviasinya.

b. Deviden (X_1)

Berdasarkan pengujian statistik diatas, dapat diketahui bahwa nilai minimum sebesar 0,11 nilai maksimum 1201,35 dan nilai rata-rata (*mean*) sebesar 65,1069 dengan standar deviasi sebesar 42,21966. Nilai rata-rata 65,1069 menunjukkan bahwa besarnya nilai deviden sebesar 65,1069. Nilai rata-rata dan nilai standar deviasi deviden ini menunjukkan bahwa terdapat penyebaran data yang baik

karena nilai rata-ratanya lebih besar daripada standar deviasinya.

c. Keputusan Investasi (X_2)

Berdasarkan pengujian statistik diatas, dapat diketahui bahwa nilai minimum sebesar 0,18 nilai maksimum 2132,72 dan nilai rata-rata (*mean*) sebesar 112,8279 dengan standar deviasi sebesar 80,246. Nilai rata-rata 112,8279 menunjukkan bahwa besarnya Keputusan Investasi sebesar 112,8279. Nilai rata-rata dan nilai standar deviasi independensi ini menunjukkan bahwa terdapat penyebaran data yang baik karena nilai rata-ratanya lebih besar daripada standar deviasinya.

3.2. Hasil Uji Asumsi Klasik

3.2.1 Hasil Uji Normalitas Data

3.2.2 Hasil Uji Multikolonieritas

Coefficients^a

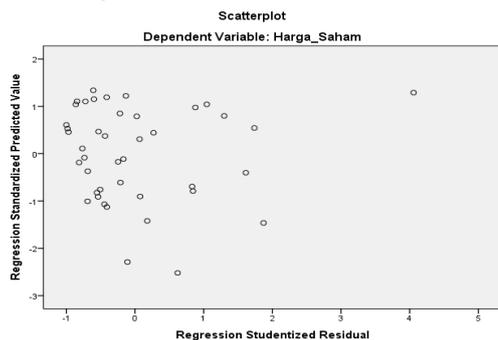
Variabel	Collinearity Statistics		Keterangan
	Tolerance	VIF	
Deviden	,991	1,009	Tidak terdapat Multikolonieritas
Independensi	,991	1,009	Tidak terdapat Multikolonieritas

Sumber: pengolahan data 2016

Dari tabel diatas, dapat dilihat bahwa nilai VIF < 10 untuk semua variabel bebas, begitu juga dengan nilai *tolerance* > 0,10. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa tidak ada terdapat multikolonieritas antara variabel bebas dalam penelitian ini.

3.2.3 Hasil Uji Heterokedastisitas

Hasil Uji Heteroskedastisitas



Sumber: Pengolahan Data Penelitian 2017

Pada gambar scatterplot di atas, terlihat bahwa titik-titik tidak membentuk pola tertentu dan menyebar pada sumbu Y. Jadi, dapat disimpulkan bahwa model regresi dalam penelitian ini tidak terdapat heteroskedastisitas.

Berdasarkan tabel di atas yang didapat dari hasil analisis menggunakan SPSS versi 20, maka didapat persamaan regresi linear bergandanya adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e$$

$$Y = 259,389 + 0,111 X_1 + 0,415 X_2 + e$$

Keterangan:

Y : Harga Saham

X₁ : Deviden

X₂ : Keputusan Investasi

e : Variabel Pengganggu (*Error Term*)

4. KESIMPULAN DAN SARAN

3.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	259,389	41,521		6,247	,000
Deviden	,111	,198	,074	,560	,579
Keputusan Investasi	,415	,100	,551	4,141	,000

a. Dependent Variable: Harga_Saham

Sumber: pengolahan data penelitian 2017

4.1. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari penilaian ini adalah sebagai berikut :

1. Kebijakan dividen yang dilakukan oleh perusahaan transportasi tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap perubahan harga saham
2. Keputusan investasi yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan transportasi sangat mempengaruhi keputusan investor dalam menginvestasikan dana mereka ke perusahaan transportasi tersebut.
3. Secara simultan pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap harga saham berpengaruh secara signifikan

4.2 Saran

Berdasarkan pada hasil analisis dan kesimpulan yang telah diuraikan maka penulis memberikan beberapa saran yang berkaitan dengan penelitian

1. Perusahaan hendaknya memperhatikan keputusan mereka dalam menginvestasikan dana perusahaan untuk mendapatkan profit yang sebesar-besarnya sehingga akan menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan harga saham

perusahaan tersebut dipasarkan.

2. Hendaknya pada penelitian selanjut untuk menambahkan lagi variabel-variabel lain yang dapat mempengaruhi harga saham dari perusahaan transportasi.

DAFTAR PUSTAKA

Adelegan, Olatundun, "Effect of Taxes on Business Financing Decisions and Firm Value in Nigeria", *Journal of African Economics and Finance* ISSN 1986-4582 Issue 2 (2011), 2011.

Afzal, Arie, Abdul Rohman, "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan", *diponegoro journal of accounting* volume 1, nomor 2, tahun 2012, halaman 09, 2012.

Agus Sartono, 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF YOGYAKARTA

Anugrah, Anthi Dwi Putriani, "Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur", *jurnal Universitas Gunadarma*, 2009.

Aprilia, Eka P. 2013. *Pengaruh Return On Equity (ROE), Dividend Payout Ratio (DPR), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Brawijaya, Malang.