

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan pasar modal suatu negara tidak terlepas dari perkembangan perekonomian negara tersebut dimana pertumbuhan ekonomi dan kondisi bisnis sangat mempengaruhi reaksi pasar bursa. Reaksi pasar bursa dalam hal ini tercermin dari harga saham. Jika pertumbuhan ekonomi dan kondisi bisnis perusahaan tersebut baik maka akan berdampak pada harga saham.¹

Harga saham adalah nilai suatu saham yang mencerminkan kekayaan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut dimana perubahan fluktuasinya sangat ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar bursa (pasar sekunder). Semakin banyak investor yang ingin membeli atau menyimpan saham, harganya semakin naik. Sebaliknya semakin banyak investor yang ingin menjual atau melepaskan suatu saham, maka harganya semakin bergerak turun.²

Perusahaan yang masuk ke dalam pasar modal akan lebih dikenal oleh publik. Oleh karena itu, mudah mencari relasi bisnis dengan perusahaan yang lainnya. Keberhasilan dalam mengelola perusahaan menjadi salah satu indikator harga saham. Jika harga saham mengalami peningkatan maka investor menilai bahwa perusahaan tersebut sangat baik dalam pengelolaannya. Kepercayaan

¹ Herry Gunawan Soedarsa, Prita Rizky Arika, "Pengaruh Tingkat Inflasi, Pertumbuhan PDB, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2013", *Jurnal Akuntansi & Keuangan* Vol. 7, No. 1, Maret 2016 Halaman 87-102

² Sulia, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, Volume 7, Nomor 02, Oktober 2017

Investor sangat dibutuhkan oleh perusahaan. Oleh karena itu, semakin banyak investor yang percaya semakin banyak keinginan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.³

Keuangan sangat penting dalam suatu perusahaan. Keuangan merupakan fondasi yang kokoh untuk membangun suatu perusahaan. Jika tidak dikelola dengan baik maka dapat menghambat operasional perusahaan. Dalam sebuah perusahaan dibutuhkan bidang tersendiri yang bertanggung jawab atas area keuangan atau disebut juga kebijakan manajemen keuangan. Kebijakan manajemen keuangan adalah segala aktivitas perusahaan yang berhubungan langsung dengan bagaimana memperoleh dana, menggunakan dana, dan mengelola aset sesuai dengan tujuan perusahaan.⁴ Tujuan perusahaan untuk mensejahterakan *stakeholder* atau pemilik perusahaan. Untuk mewujudkan tujuan tersebut maka kebijakan manajemen keuangan meningkatkan harga saham perusahaan dengan menggunakan tiga kebijakan manajemen yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen.⁵

Keputusan investasi menjadi faktor penting bagi perusahaan karena dapat membelanjakan dananya dalam bentuk *asset* dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Keputusan investasi menyangkut dana yang akan digunakan dalam berinvestasi. Jika perusahaan mampu menghasilkan

³Safitri Indrawati, Heru Supriyadi, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di BEI", *Jurnal Ilmu Riset Manajemen*: Volume 5, Nomor 2, Februari 2016

⁴ Waluyo Jati Dan Aris Ariyanto, *Manajemen Keuangan*, (Sumatera Barat: Insan Cendekia Mandiri, 2021), 1.

⁵Ana Bela, Lilis Andriyani, "Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ45", *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*: Volume 9, Nomor 2, Februari 2020

keputusan yang tepat, maka dapat memberikan sinyal positif terhadap investor yang nantinya akan meningkatkan pada harga saham.⁶

Penelitian yang menunjukkan pengaruh keputusan investasi terhadap harga saham yang dilakukan oleh Muflihah dan Siti Rokhmi fuadati, menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwasannya semakin tinggi investasi yang dilakukan oleh suatu perusahaan akan berpengaruh terhadap harga saham yang semakin meningkat. Sehingga investor beranggapan bahwa dengan adanya peningkatan investasi maka perusahaan tersebut memiliki prospek yang positif.⁷ Hasil penelitian yang dilakukan oleh muflihah dan siti rokhmi berbeda dengan Rita Rohmah, dkk., dalam penelitian yang sama menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak memiliki kandungan informasi yang memadai, karena para investor tidak menjadikan keputusan investasi yang dikeluarkan oleh perusahaan sebagai sinyal dalam pengambilan keputusan untuk mempertahankan atau menjual sahamnya.⁸ Keputusan investasi dalam penelitian ini diukur dengan *Rasio Capital Expenditure To Book Value Off Assets*(CPA/BVA) untuk melihat pertumbuhan aset suatu perusahaan. Indikator lain yang harus diperhatikan oleh investor selain dari keputusan investasi yaitu keputusan pendanaan.

⁶ Meidha Rafika, Pengaruh Keputusan Investasi, “Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Volume 6, Nomor 11, November 2017

⁷ Muflihah Dan Siti Rokhmi Fuadati, “Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di BEI”, *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* Volume 10, No. 3, Maret 2021

⁸ Rita Rohmah, Dkk., “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)”, *Jurnal Kewiraan, Akuntansi, dan Manajemen Tri Bisnis*, Volume 1 No.1, Januari 2019

Keputusan pendanaan merupakan cara perusahaan untuk mendanai suatu kegiatan dan mengoptimalkan sumber dana yang harus dipertahankan.⁹ Keputusan pendanaan adalah tanggung jawab perusahaan untuk melakukan kegiatan operasional dan investasi, serta memiliki risiko yang harus ditanggung oleh perusahaan untuk mengembalikan lagi dana yang di pinjam.¹⁰

Penelitian yang menunjukkan pengaruh keputusan pendanaan terhadap harga saham dilakukan oleh Ana Bela dan Lilis Ardini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi keputusan pendanaan dapat menurunkan nilai perusahaan yang tercermin di harga saham.¹¹ Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ana Bela dan Lilis Ardini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Rita Rohmah, dkk , dalam penelitiannya pengaruh keputusan pendanaan, menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh signifikan keputusan pendanaan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa pola pikir investor ataupun calon investor sehingga keputusan pendanaan tidak memberikan sinyal yang akan meningkatkan harga saham.¹² Keputusan pendanaan dalam penelitian ini menggunakan *Debt To Equity Ratio* (DER) dimana rasio ini digunakan untuk mengukur hutang yang dimiliki dengan modal maupun ekuitas yang ada. Selain keputusan pendanaan, terdapat

⁹ Rita Rohmah, Mochamad Muslich, Dedi Rianto Rahadi, “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)”, *Jurnal Kewiraan, Akuntansi, dan Manajemen Tri Bisnis*. Volume 1 No. 1, January 2019

¹⁰ Abi Izal Permadi, “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kinerja Keuangan, Net Profit Margin, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2019)”, (Skripsi Universitas Muhammadiyah Magelang), 19.

¹¹ Ana Bela, Lilis Andriyani, “Pengaruh Kebijakan Menejemen Keuangan Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ45”, *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*: Volume 9, Nomor 2, Februari 2020.

¹² Rita Rohmah, Dkk., “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)”, *Jurnal Kewiraan, Akuntansi, dan Manajemen Tri Bisnis*, Volume 1 No.1, Januri 2019

juga kebijakan perusahaan yang sering menarik perhatian investor yaitu kebijakan dividen.

Kebijakan dividen merupakan salah satu kebijakan yang harus di ambil manajemen untuk memutuskan apakah laba yang diperoleh perusahaan selama satu periode akan dibagi semua atau dibagi sebagian untuk dividen atau sebagian lagi tidak dibagikan.¹³ Besarnya dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham secara stabil atau meningkat akan menambah kepercayaan investor karena hal tersebut secara tidak langsung memberikan informasi kepada para investor bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba semakin meningkat.¹⁴

Kemudian penelitian terkait pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham yang dilakukan oleh Fitri dan Purnamasari, menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang meningkatkan pembayaran dividen dapat mengharapkan ada efek pasti pada harga saham.¹⁵ Hasil penelitian yang dilakukan oleh Fitri dan Purnamasari berbeda dengan penelitian menurut Citra Mariana, bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan sebagian besar investor menginginkan laba jangka pendek berupa *capital gain* sehingga dalam investasi saham tidak mempertimbangkan kebijakan perusahaan untuk membagikan dividen akan tetapi investor lebih tertarik tren yang terjadi di pasar. Sehingga ketika perusahaan membagikan dividen atau tidak membagikan tidak

¹³ Elly Lestari, "Pengaruh Kebijakan Menejemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Study Kasus Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia)", *Jurnal Eksekutif* 14 No. 2 Desember 2017

¹⁴ Irma Kurnia Fitri Dan Imas Purnamasari, "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Study Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia)", *Jurnal Saintifik Manajemen Dan Akuntansi*, Vol. 01 No. 01, 2018.

¹⁵ Fitri Dan Purnamasari, "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Di BEI)", *Jurnal Saintifik Manajemen Akuntansi*, Vol. 01. NO. 01, 2018

direspon oleh pasar sehingga tidak mengakibatkan perubahan harga saham.¹⁶ Kebijakan dividen dalam penelitian ini menggunakan *Dividend Payout Rasio* (DPR) dimana rasio ini mengukur perbandingan dividen terhadap laba perusahaan. Selain dari ketiga faktor diatas terdapat juga faktor lain yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham yaitu profitabilitas.

Profitabilitas adalah faktor lain yang perlu diperhitungkan oleh calon investor. Profitabilitas berpengaruh pada kelangsungan hidup perusahaan untuk jangka panjang. Dalam arti lain adalah prospek di masa depan. Setiap perusahaan akan selalu berusaha meningkatkan kinerja perusahaan, karena dengan laba yang tinggi, perusahaan dapat beroperasi dan berkembang.¹⁷ Profitabilitas penting bagi perusahaan karena di dalamnya menghasilkan keuntungan dan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Bagi investor rasio profitabilitas menjadi hal kebutuhan yang sangat mendasar untuk melakukan pengambilan keputusan.¹⁸

Penelitian yang menunjukkan terkait pengaruh profitabilitas terhadap harga saham yang dilakukan oleh Jestri J. Sambelay, dkk., menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa dari total aktiva yang dimiliki perusahaan mampu memberikan laba kepada perusahaan.¹⁹ Hasil penelitian yang dilakukan oleh Jestri J. Sambelay, dkk berbeda dengan De Indah Wulandari dan Ida Bagus Bajra, dalam penelitiannya

¹⁶ Citra Mariana, "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Survei Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di BEI 2013)", *Jurnal Ilmiah Akunatansi*, Vol. 1, No. 1, Hal: 22-42 Juni 2016

¹⁷ Jeli D. Wehantouw, Parengkuan Tommy, Jeffry L.A Tampenawas, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015", *Jurnal Emba* Vol.5 No.3 September 2017

¹⁸ Anita Suwandani, Dkk, "Penharuh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di BEI Tahun 2014-2015", *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, Vol. 18, No. 01 Juli 2017.

¹⁹ Jestry J. Sambelay, "Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45 Periode 2013-2016", *Jurnal Emba* Vol. 5 No. 2 Juni 2017, Hal 753-761

bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa investor melihat terdapat risiko dari luar perusahaan.²⁰ profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan *Return On Assets* (ROA) dimana rasio ini untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam memperoleh laba.

Dalam penelitian ini peneliti memilih perusahaan indeks LQ45. Indeks LQ45 merupakan indikator indeks saham di Bursa Efek Indonesia yang merupakan 45 emiten yang dipilih berdasarkan kriteria likuiditas pasar serta menerbitkan saham yang termasuk ke dalam kategori saham *bluechip*.²¹ LQ45 dapat dijadikan sarana objektif dalam analisis keuangan dan manajer investasi dan investor dalam mengawasi pergerakan harga saham serta LQ45 memiliki *performa* yang baik. Saham yang ada di LQ45 mudah diperjual belikan sehingga dapat membentuk portofolio dengan hasil yang optimal.²² Oleh sebab itu perusahaan indeks LQ45 menarik untuk dikaji.

Pada tahun 2018 menurut berita CBNN Indonesia, kinerja LQ45 masih tertinggal jika dibandingkan dengan IHSG pada tahun ini (2018). Kinerja LQ45 selama tahun 2018 menurun 8,95%. Pergerakan LQ45 cenderung seirama dengan Indeks Saham Gabungan (IHSG) karena mencakup 70% dari nilai kapitalisasi dan transaksi di pasar saham Indonesia. IHSG sendiri hanya terkoreksi 2,54%. Berbagai peristiwa ekonomi baik global maupun dalam negeri turut mewarnai pergerakan LQ45. Salah satu sentimen negatif dari Amerika Serikat (AS), The Fed yang menaikkan suku bunga hingga empat kali memberi tekanan bagi

²⁰ Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Bajra, Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI), *E-Jurnal Manajemen*, vol. 8. No. 9, 2019 :5722-5740

²¹ Imam Fadli, Dkk, "Pengaruh Kebijakan Laba, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2012-2018", *Pareso Jurnal*, Vol. 3, No. 3, September 2021, Hal. 471-490.

²² Lutfiyah Putri Rahayu, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45", *Jurnal Dan Ilmu Riset Manajemen*, Volume 10, Nomor 5, Mei 2021

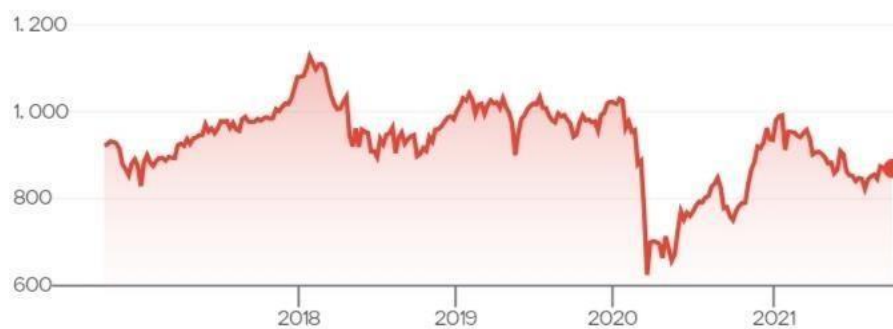
konstituen indeks tersebut.²³ Pada tahun 2019 kinerja LQ45 mengalami kinerja kurang memuaskan dan turun lebih dari 30% saham tersebut yaitu emiten rokok yang terdampak oleh kenaikan cukai rokok, serta emiten pertambangan dan sektor batu bara yang mengalami penurunan kinerja akibat tertekannya dalam harga batu bara. Kondisi inilah yang menyebabkan turunnya performa LQ45.²⁴ Sedangkan pada tahun 2020, kinerja LQ45 tertekan habis-habisan selama wabah pandemi covid'19 menjadi sentimen bagi keuangan pasar dunia. Ada beberapa perusahaan yang terdaftar di LQ45 tercatat anjlok lebih dari 47% selama tahun berjalan. Mengacu data BEI, secara tahun berjalan indeks LQ45 sudah terkoreksi sebesar 325,81 poin atau 47,31%. Berdasarkan data BEI, semua saham yang ada di LQ45 terkoreksi secara *year to date*. Beberapa saham LQ45 yang mengalami koreksi yang paling dalam dan turun lebih 45% yaitu perusahaan PT PP Tbk (PTPP), PT Bank Tabungan Negara Tbk (BBTN), PT Wijaya Karya Tbk (WIKA), PT Bank Negara Indonesia (BBNI), dan PT Astra Internasional Tbk (ASII). Hal tersebut terjadi karena pada indeks LQ45 selama tahun berjalan tentunya akibat dari pandemi yang membuat hampir semua negara dunia termasuk Indonesia dalam segi ekonomi terkontaksi.²⁵ Berikut merupakan performa kinerja LQ45 selama tahun 2018-2020.

²³ CNBN Indonesia, *Kinerja Indeks LQ45 Tahun 2018 Lebih Parah Dibandingkan IHSG* <http://www.cnbcindonesia.com/market/2018/kinerjaindeks-lq45-tahun-2018-lebi-parah-dibandingkan-ihsg> diakses pada tanggal 14 september 2020, jam 08:06.

²⁴ CNBC Indonesia, *Analisis Turunnya Kinerja LQ45*, <https://www.cnbcindonesia.com/market/201912171-19-12/analisis-turunnya-kinerja-saham-di-indeks-lq-45>

²⁵ CBNN Indonesia, *Kinerja Indeks Lq45 Saat Pandemi*, <http://www.cnbcindoensia.com/market/2020/10-saham-lq45-terburuk-saat-covid-19-ada-yng-drop-72> diakses pada tanggal pada tanggal 14 September 2020, jam 08:06.

Gambar 1.1
Performa Indeks LQ45 5 Tahun Terakhir



Sumber: IDX. LQ45, 2021.

Jika dilihat dari naik turunnya harga saham yang ada di LQ45 pada tahun 2018-2020, mayoritas harga saham mengalami penurunan yang drastis diakibatkan karena pandemi yang terjadi di seluruh negara, utamanya Indonesia.

Tabel 1.1
Daftar Harga Saham LQ45 2018-2020

No.	KODE SAHAM	TAHUN	HARGA SAHAM
1	ANTM	2018	Rp 765
2		2019	Rp 840
3		2020	Rp 1,935
4	ASII	2018	Rp 8,225
5		2019	Rp 6,925
6		2020	Rp 6,025
7	BBCA	2018	Rp 26,000
8		2019	Rp 33,425
9		2020	Rp 33,900
10	BBNI	2018	Rp 8,800
11		2019	Rp 7,850
12		2020	Rp 6,450
13	BBRI	2018	Rp 3,660
14		2019	Rp 4,400
15		2020	Rp 4,250
16	BBTN	2018	Rp 2,540
17		2019	Rp 2,120
18		2020	Rp 1,820
19	BMRI	2018	Rp 7,375
20		2019	Rp 7,675

21		2020	Rp	6,525
22	HMSP	2018	Rp	3,710
23		2019	Rp	2,100
24		2020	Rp	1,505
25	INDF	2018	Rp	7,450
26		2019	Rp	7,925
27		2020	Rp	6,850
28	ICBP	2018	Rp	10,450
29		2019	Rp	11,150
30		2020	Rp	9,475
31	INTP	2018	Rp	18,450
32		2019	Rp	19,025
33		2020	Rp	14,500
34	JSMR	2018	Rp	4,280
35		2019	Rp	5,175
36		2020	Rp	4,630
37	KLBF	2018	Rp	1,520
38		2019	Rp	1,620
39		2020	Rp	1,480
40	PTBA	2018	Rp	4,300
41		2019	Rp	2,660
42		2020	Rp	2,850
43	PTPP	2018	Rp	1,805
44		2019	Rp	1,585
45		2020	Rp	1,865
46	SMGR	2018	Rp	11,500
47		2019	Rp	12,000
48		2020	Rp	12,425
49	TLKM	2018	Rp	3,750
50		2019	Rp	3,970
51		2020	Rp	3,310
52	UNTR	2018	Rp	27,350
53		2019	Rp	21,525
54		2020	Rp	26,925
55	UNVR	2018	Rp	45,400
56		2019	Rp	42,000
57		2020	Rp	7,450
58	WIKA	2018	Rp	1,655
59		2019	Rp	1,990
60		2020	Rp	1,985

Berdasarkan tabel 1.1 kinerja LQ45 terbukti mengalami penurunan akibat pandemi covid'19. Akan tetapi sebaliknya meskipun pandemi covid'19 ada juga yang justru mengalami kenaikan harga saham diantaranya yaitu Aneka Tambang Tbk (ANTM), Bank Central Asia Tbk (BBCA). Hal tersebut wajar jika sektor pertambangan seperti Aneka Tambang Tbk (ANTM) memiliki nilai harga saham yang tinggi di tengah pandemi, karena diuntungkan dengan kenaikan harga emas di masa pandemi covid'19, sedangkan dari sektor perbankan yaitu Bank Central Asia Tbk (BBCA) yang pulih dari pandemi dan bisa mengalahkan bank-bank raksasa yang lainnya hal ini dibuktikan dengan nilai profitabilitas perseroan tinggi. Berdasarkan paparan latar belakang diatas, diperlukan penelitian lebih lanjut agar mengetahui konsistensi dari penelitian yang baru. Dalam penelitian ini bertujuan untuk melakukan apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif atau tidak terhadap harga saham. Maka judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Indeks Lq45”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat disusun rumusan masalah dalam penelitian ini dapat di rumuskan sebagai berikut:

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?

4. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?
5. Apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dipaparkan diatas, maka dapat disusun tujuan penelitian sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?
2. Untuk mengetahui apakah keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?
3. Untuk mengetahui apakah keputusan dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?
4. Untuk mengetahui apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?
5. Untuk mengetahui apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45?

D. Manfaat atau Kegunaan Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai sarana pembelajaran, memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih luas terkait pengaruh

keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan Profitabilitas terhadap harga saham indeks LQ45 serta memberikan manfaat bagi mahasiswa akuntansi syariah.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi peneliti

Hasil penelitian ini dapat menjadi langkah awal dalam berpikir kritis, dan menambah wawasan keilmuan secara ilmiah.

b. Bagi manajemen perusahaan

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi pertimbangan perusahaan dalam melakukan pengambilan keputusan keuangan.

c. Bagi ilmu pengetahuan

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan tambahan wawasan serta dapat digunakan sebagai bahan kajian dan referensi untuk penelitian sejenis.

d. Bagi masyarakat (investor)

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi masyarakat yang ingin melakukan investasi.

e. Bagi kampus

Dapat dijadikan bahan bacaan, referensi dan bahan acuan bagi teman-teman mahasiswa utamanya di perpustakaan IAIN Madura.

E. Ruang lingkup Penelitian

Ruang lingkup penelitian merupakan batasan-batasan di dalam penelitian agar lebih efektif dan terarah. Ruang lingkup penelitian ini terdiri dari:

1. Ruang Lingkup Objek

Ruang lingkup objek pada penelitian ini yakni pada laporan keuangan tahunan perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020 yang diperoleh dari *website* www.idx.co.id

2. Ruang lingkup variabel

Ruang lingkup dalam penelitian ini terdapat dua (2) variabel yaitu variabel independen dan variabel dependen.

a. Variabel Independen terdiri dari:

- 1) Keputusan investasi (X_1) dengan indikator CPA (*Rasio Capital Expenditure To Book Value Off Assets*) yang dieproleh dari pertumbuhan aset dibagi total aset t.
- 2) Keputusan pendanaan (X_2) dengan indikator DER (*Debt To Equity Rasio*) yang diperoleh dari total hutang dibagi total ekuitas.
- 3) Kebijakan dividen (X_3) dengan indikator DPR (*Divident Payout Rasio*) yang diperoleh dari dividen per lembar saham dibagi laba per lembar saham.
- 4) Profitabilitas (X_4) dengan indikator ROA (*Return On Assets*) yang diperoleh dari laba bersih setelah pajak dibagi total aset.

b. Variabel Dependen

Adapun variabel dependen dalam penelitian ini menggunakan harga saham (Y) dengan metode *closing price*.

F. Asumsi penelitian

Asumsi penelitian adalah anggapan dasar atau postulat tentang suatu hal berkenaan dengan masalah penelitian yang kebenarannya sudah diterima oleh

peneliti.²⁶ Asumsi sangat diperlukan dalam melakukan suatu penelitian, agar seorang peneliti memiliki dasar berpijak yang kokoh terhadap masalah yang diteliti. Asumsi yang diajukan dalam penelitian ini yaitu:

1. Jika perusahaan mampu menghasilkan keputusan investasi yang tepat, maka dapat memberikan sinyal positif terhadap investor yang nantinya akan meningkatkan harga saham. Semakin tinggi nilai keputusan investasi maka akan semakin baik di hadapan investor, maka harga saham akan meningkat. Begitupun sebaliknya.
2. Semakin tinggi nilai rasio keputusan pendanaan maka semakin tinggi tingkat hutang yang dimiliki perusahaan dan berdampak pada menurunnya keuntungan perusahaan serta menurunnya minat investor untuk berinvestasi sehingga harga saham perusahaan ikut turun dan sebaliknya.
3. Apabila perusahaan membagikan dividen tunai kepada para pemegang saham dapat memberikan sinyal dan informasi yang baik bagi para pemegang saham, sehingga harga saham akan meningkat dan sebaliknya.
4. Apabila profitabilitas dalam perusahaan tersebut tinggi dan dapat menghasilkan laba yang maksimum, maka menyebabkan harga saham meningkat dan sebaliknya.

G. Hipotesis Penelitian

Hipotesis artinya jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian. Hipotesis merupakan jawaban sementara yang akan dibuktikan kebenarannya secara empiris/nyata. Oleh karena itu peneliti melakukan pengumpulan data.²⁷

²⁶Tim penyusun pedoman karya tulis ilmiah *pedoman penulisan karya tulis ilmiah*, Revisi (pamekasan: STAIN pamekasan, 2015), 10.

²⁷ Sugiono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*, (Bandung : Alfabeta, 2017), 31.

Berdasarkan pengertian diatas maka terdapat hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

- H_{a1}: Keputusan investasi berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H₀₁: Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H_{a2}: Keputusan pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H₀₂: Keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H_{a3}: Kebijakan dividen berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H₀₃: Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H_{a4}: Profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H₀₄: Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H_{a5}: Keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.
- H₀₅: Keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham indeks LQ45.

H. Definisi istilah

Definisi istilah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Kebijakan Manajemen Keuangan adalah suatu kebijakan tentang pengelolaan keuangan perusahaan baik dari sisi pencarian sumber dana, pengalokasian dana, maupun pembagian hasil keuntungan perusahaan.²⁸
2. Keputusan investasi adalah keputusan manajerial yang dilakukan untuk mengalokasikan dana kepada berbagai macam aset dan tercermin pada sisi kiri laporan posisi keuangan yang akan mengungkapkan seberapa besar aset lancar, tetap, dan aset lainnya yang dimiliki oleh perusahaan.²⁹
3. Keputusan pendanaan adalah keputusan untuk memilih kebijakan jenis dana yang akan digunakan dalam kegiatan operasi perusahaan.³⁰
4. Kebijakan dividen adalah persentase laba yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjagaan dalam stabilitas dividen dari waktu ke waktu, pembagian dividen saham, dan pembelian kembali saham.³¹
5. Profitabilitas adalah kemampuan manajemen untuk memperoleh laba.³²
6. Harga saham adalah harga dari saham pada periode waktu tertentu yang disebabkan karena adanya permintaan dan penawaran di pasar modal terhadap saham yang di distribusikan.³³

²⁸ Mokhammad Anwar, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, (Jakarta: Kencana, 2019), 7.

²⁹ David Wijaya, *Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya*, (Jakarta : PT Grasindo, 2017), 1-2.

³⁰ Musthafa, *Menejemen Keuangan*, (Yogyakarta: CV. Andi Offset, 2017), 1.

³¹ Wastam Wahyu Hidayat, *Konsep Dasar Investasi dan Pasar Modal*, (Sidoarjo: Uwais Inspirasi Indonesia, 2019), 6.

³² Dewi Utari Dan Dkk, *Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2014), 63.

³³ Abi Izal Permadi, "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kinerja Keuangan, Net Profit Margin, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Study Empiris Pada

I. Kajian Penelitian Terdahulu

Kajian penelitian terdahulu digunakan untuk memberikan kerangka kajian empiris serta teoritis yang berfungsi sebagai dasar dalam melakukan pendekatan dan sebagai pedoman dalam melakukan pemecahan terhadap permasalahan.

Pertama, penelitian yang dilakukan oleh Muflihah dan Siti Rokhmi fuadati yang berjudul “Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di BEI”. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, dengan jenis data penelitian ini menggunakan data dokumenter dimana sumber data bersumber dari data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI yang berjumlah 29 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan keputusan investasi (CPA/BVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.³⁴

Kedua, penelitian yang dilakukan oleh Rita Rohmah, dkk., dengan judul “Pengaruh Keputusan Invetasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI”. Sampel dalam penelitian ini 17 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Metode analisis data yang digunakan adalah

Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2019)”, (Skripsi Universitas Muhammadiyah Magelang), 26.

³⁴ Muflihah Dan Siti Rokhmi Fuadati, “Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di BEI”, *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* Volume 10, No. 3, Maret 2021

regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.³⁵

Ketiga, penelitian yang dilakukan oleh Ana Bela dan Lilis Ardini dengan judul “Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ45”. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 66 perusahaan yang masuk ke perusahaan indek LQ45. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 16 sampel. Jenis penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif, dengan menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif terhadap harga saham.³⁶

Keempat, penelitian yang dilakukan oleh penelitian yang dilakukan oleh Rita Rohmah, dkk., dengan judul “Pengaruh Keputusan Invetasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI”. Sampel dalam penelitian ini 17 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.³⁷

Kelima, penelitian yang dilakukan oleh Fitri dan Purnamasari dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Perusahaan

³⁵ Rita Rohmah, Dkk., “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Peusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)”, *Jurnal Kewiraan, Akuntansi, dan Manajemen Tri Bisnis*, Volume 1 No.1, Januari 2019

³⁶ Ana Bela, Lilis Andriyani, “Pengaruh Kebijakan Menejemen Keuangan Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ45”, *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*: Volume 9, Nomor 2, Februari 2020

³⁷ Rita Rohmah, Dkk., “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Peusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)”, *Jurnal Kewiraan, Akuntansi, dan Manajemen Tri Bisnis*, Volume 1 No.1, Januari 2019

Pertambangan di BEI)”. Metode penelitian ini menggunakan metode deskriptif verivikatif, sampel dalam penelitian ini 10 perusahaan pertambangan selama 2008-2012. Analisis data yang digunakan adalah regresi linier sederhana. Berdasarkan hasil analisis kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham.³⁸

Keenam, penelitian yang dilakukan oleh Citra Mariana dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Survei Pada Perusahaan Sektor *Property dan Real Estate* di BEI 2013). Sampel dalam penelitian ini sebanyak 43 perusahaan. Analisis yang digunakan adalah dua tahap yaitu *paired sample t-test* dan analisis regresi linier berganda. Hasilnya menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham.³⁹

Ketujuh, penelitian yang dilakukan oleh Jestri J. Sambelay, dkk., dengan judul “Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 Periode 2012-2016”. Dalam penelitian ini yang digunakan adalah kauntitatif kausal. Subjek dalam penelitan ini adalah 8 perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI. data dikumpulkan dengan cara dokumen, dan analisis regeresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dengan variabel (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.⁴⁰

Kedelapan, penelitian yang dilakukan oleh Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Bajra dengan judul “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada

³⁸ Fitri Dan Purnamasari, “Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Di BEI)”, *Jurnal Sainifik Manajemen Akuntansi*, Vol. 01. NO. 01, 2018

³⁹ Citra Mariana, “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Survei Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di BEI 2013)”, *Jurnal Ilmiah Akunatansi*, Vol. 1, No. 1, Hal: 22-42 Juni 2016

⁴⁰ Jestry J. Sambelay, “Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45 Periode 2013-2016”, *Jurnal Emba* Vol. 5 No. 2 Juni 2017, Hal 753-761

Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. Jumlah sampel yang diteliti sebanyak 27 perusahaan yang dipilih melalui metode sampling jenuh dengan periode pengamatan selama empat tahun. Metode dalam pengumpulan data ini adalah metode observasi nonpartisipan. Analisis data digunakan dengan teknik analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasilnya profitabilitas dengan variabel (ROA) berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.⁴¹

Berikut ini adalah tabel persamaan dan perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu:

Tabel 1.2
Kajian Penelitian Terdahulu

Penulis	Judul	Persamaan	Perbedaan
Muflihah dan Siti Rohmi	Pengaruh Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan <i>Food And Beverage</i> Yang Terdaftar Di BEI	a) Sama-sama meneliti profitabilitas dan keputusan investasi terhadap harga saham. b) Sama-sama menggunakan regresi linier berganda.	a) Menggunakan Sampel 12 perusahaan <i>food and beverage</i> periode 2015-2019.
Rita Rohmah dkk.	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI	a) Sama-sama meneliti keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap harga saham. b) Sama-sama menggunakan regresi linier berganda.	a) Menggunakan Sampel 12 perusahaan manufaktur periode 2013-2017.
Ana Bela dan Lilis Ardini	Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ45	a) Sama-sama meneliti keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap harga saham. b) Sama-sama menggunakan regresi linier berganda	a) Menggunakan Sampel 16 perusahaan LQ45 periode 2014-2018.

⁴¹ Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus, Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI), E-Jurnal Manajemen, vol. 8. No. 9, 2019 :5722-5740

Rita Rohmah dkk.	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI	a) Sama-sama meneliti keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap harga saham. b) Sama-sama menggunakan regresi linier berganda.	a) Menggunakan Sampel 12 perusahaan manufaktur periode 2013-2017.
Fitri dan Purnamasari	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Perusahaan Pertambangan di BEI)	a) Sama –sama meneliti kebijakan dividen terhadap harga saham.	a) Menggunakan Sampel 10 perusahaan pertambangan selama 2008-2012. b) Menggunakan regresi linier sederhana.
Citra Mariana	Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Survei Pada Perusahaan Sektor <i>Property dan Real Estate</i> di BEI 2013)	a) Sama- sama meneliti kebijakan dividen terhadap harga saham. b) Menggunakan regresi linier berganda	a) Menggunakan Sampel 43 perusahaan sektor property dan real estate periode 2013 b) <i>Menggunakan paired sample t- test</i>
Jestri J. Sambelay, dkk.	Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 Periode 2012-2016	a) Sama-sama meneliti profitabilitas terhadap harga saham. b) Menggunakan regresi linier berganda	a) Menggunakan Sampel 8 perusahaan LQ45 periode 2012-26.
Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Bajra	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI)	a) Sama- sama meneliti profitabilitas terhadap harga saham b) Menggunakan regresi linier berganda	a) Menggunakan 27 perusahaan LQ45 204-2017.

Sumber : Data Diolah Mandiri