

Keterkaitan Kebijakan Dividen Pada Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2023

Ulan Habibah Ummu Salamah
Universitas Teknologi Digital Bandung

Rizca Puspita Devi
Universitas Teknologi Digital Bandung

Abstrak

Kebijakan dividen merupakan kebijakan manajemen perusahaan yang mengatur pembagian keuntungan pada pemegang saham. Informasi mengenai dividen dapat berpengaruh terhadap permintaan dan penawaran saham di pasar modal sehingga mempengaruhi harga saham. Keberhasilan dari manajer keuangan membuat kebijakan dividen dengan tepat, terutama memberikan dividen kepada para pemegang saham secara teratur dan meningkat maka dapat memberikan dampak positif pada investor akan sehingga harga saham akan mengalami kenaikan signifikan. Hal ini disebabkan oleh banyaknya penanam modal atau investor yang tertarik untuk membeli saham perusahaan yang sangat menguntungkan dan berefek pada peningkatan permintaan saham tersebut.

Tujuan_ Studi ini menunjukkan bahwa harga saham akan meningkat jika rasio pembayaran dividen (DPR) dan hasil dividen (DY) meningkat.

Desain/Metode_ Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah kuantitatif deskriptif dengan pendekatan berupa studi literatur dengan objek perusahaan makanan dan minuman.

Temuan_ Hasil penelitian adalah DPR dan DY berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Untuk saat ini, penelitian ini hanya membahas perusahaan makanan dan minuman; Namun, untuk mengetahui lebih banyak tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, penelitian selanjutnya harus memasukkan variabel lain tidak termasuk dalam variabel penelitian ini yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

Tipe Penelitian_ Studi Empiris

Kata Kunci : Harga Saham, Investor, Kebijakan Dividen

I. Pendahuluan

Para investor di pasar modal harus mengetahui informasi penting tentang perusahaan agar mereka dapat membuat keputusan investasi yang tepat. Pengumuman tentang pergantian dewan direksi dan hasil Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) yang dipublikasikan di koran dan situs web berita adalah beberapa sumber yang dapat memberi Anda informasi ini. Sumber lain dapat berasal dari pasar saham, seperti pengumuman tentang pergantian auditor, pembagian dividen, harga saham, dan laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan. Untuk pihak eksternal yang memiliki kepentingan atas bisnis, perusahaan menggunakan laporan keuangan sebagai sumber informasi. Investor pasti akan menanamkan modal pada perusahaan yang baik sehingga dapat menghasilkan keuntungan.

Menurut Suyanti & Hadi (2019), investasi merupakan metode untuk menggunakan sebagian dari dana atau sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan di masa depan. Terdapat banyak metode untuk menginvestasikan kekayaan. Salah satunya melalui investasi dalam aset berharga seperti berlian, emas, tanah, atau saham dari individu atau perusahaan yang terdaftar di pasar modal. Harga saham merupakan harga yang dibentuk oleh permintaan serta penawaran saham di pasar jual beli saham. Kasmir (2019) menyatakan bahwa keberhasilan manajemen perusahaan dapat diukur melalui harga sahamnya. Jika harga saham suatu perusahaan terus naik, investor atau calon investor tahu

bahwa perusahaan itu mengelola bisnisnya dengan baik. Emiten mendapat manfaat dari kepercayaan investor atau calon investor karena semakin banyak orang yang percaya terhadap emiten, semakin banyak orang yang mau berinvestasi.

Jumlah perusahaan yang terdaftar di pasar modal meningkatkan peluang bagi calon investor untuk memilih perusahaan mana yang akan menguntungkan mereka untuk menginvestasikan uangnya. Sebelum memutuskan apa yang akan mereka beli atau jual, calon investor terlebih dahulu mempertimbangkan informasi yang tersedia, terutama saham. Untuk mengurangi resiko investasi, perusahaan dan calon investor memerlukan pengetahuan dan perhitungan yang mendalam tentang bagaimana harga saham berubah dan faktor-faktor yang mempengaruhinya, mengingat proses dan transaksi yang terjadi di pasar modal. Harga saham dipengaruhi oleh dua kategori: faktor eksternal dan internal. Faktor eksternal berasal dari luar perusahaan dan tidak dapat ditangani oleh perusahaan, seperti investor, kebijakan pemerintah, dan peristiwa tak terduga. Faktor internal berasal dari dalam perusahaan dan manajemen dapat menanganinya, misalnya kondisi dan laporan keuangan.

II. Kajian Teori

Laporan keuangan dapat digunakan untuk membantu para pemakai laporan keuangan dalam pengambilan keputusan keuangan perusahaan, laporan keuangan juga akan sangat bermanfaat jika informasi yang terkandung dalamnya dapat digunakan untuk memprediksi hasil keuangan masa depan. Hal ini dapat dicapai dengan mengolah laporan keuangan melalui proses perbandingan, evaluasi, dan analisis trend.

Pada dasarnya harga saham merupakan suatu nilai saham pada suatu pasar atau biasa disebut nilai pasar dan atau harga pasar yang mana dari waktu ke waktu akan berfluktuasi tergantung pada proyek perusahaan dimasa mendatang. Menurut Jogiyanto dalam Melinda & Titiek (2020) harga saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar serta permintaan dan penawaran saham yang relevan. Harga saham sangat penting bagi investor untuk berinvestasi di pasar modal karena dapat mencerminkan tingkat pengembalian modal. Kekayaan pemegang saham berkorelasi positif dengan harga saham.

Dividen adalah pembagian laba bersih perusahaan yang diberikan kepada para pemegang saham dengan persetujuan rapat umum pemegang saham, juga dikenal sebagai RUPS. Dividen dapat berupa dividen tunai, yang berarti dividen yang diberikan kepada pemegang saham dalam bentuk uang tunai, atau dividen saham, yang berarti dividen saham (Darmadji & Fakhruddin, 2019). Kebijakan dividen, atau kebijakan dividen, didefinisikan oleh M. Anas dkk. (2021) sebagai keputusan apakah keuntungan perusahaan pada akhir tahun akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau disimpan untuk menambah modal untuk pembiayaan investasi di masa mendatang. Keputusan tentang pendanaan perusahaan terdiri dari kebijakan dividen.

III. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif untuk menguji teori-teori melalui pengukuran variabel penelitian. Ini dilakukan dengan menganalisis data menggunakan prosedur statistik. Data sekunder digunakan, yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang diteliti sebelumnya. Data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Ada 35 populasi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pengumpulan data pada penelitian ini yaitu dengan teknik dokumen. Teknik ini merupakan teknik pengumpulan data dengan mencari dan mengumpulkan data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Data tersebut didapat dengan mengakses situs Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengujian data untuk mencapai tujuan penelitian ini, maka laporan

keuangan pada manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 digunakan untuk melakukan proses analisis data. Analisis data yang digunakan adalah : Uji Asumsi Klasik, Koefisien Regresi Linear Berganda, Koefisien Korelasi dan Determinasi. Langkah selanjutnya adalah dengan menguji hipotesis. Hipotesis adalah jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian, dimana rumusan masalah penelitian telah dinyatakan dalam bentuk kalimat pertanyaan (Sugiyono, 2021: 99). Untuk menjawab hipotesis yang diajukan, dapat digunakan data analisis yang di uji secara komprehensif atau simultan (Uji f) dan uji tinggal atau parsial (Uji t)

IV. Hasil Dan Pembahasan

Salah satu pasar yang digunakan untuk mengukur kebijakan dividen suatu perusahaan adalah rasio pembayaran dividend payout ratio (DPR). Rasio ini dihitung dengan membandingkan tingkat rasio ini dari tahun-tahun sebelumnya, menunjukkan seberapa besar laba yang akan diperoleh perusahaan jika mereka memilih untuk membayar dividen. Jika tingkat DPR lebih tinggi, lebih sedikit laba yang akan diperoleh perusahaan. Bisnis memiliki laba yang cukup untuk membagikan dividen, seperti yang ditunjukkan oleh pembagian dividen yang dihitung menggunakan rasio ini. Jika ada pertanda atau sinyal dari perusahaan tersebut, investor akan lebih tertarik untuk berinvestasi. Pengumuman tentang perubahan dividen tunai mengandung informasi yang menggerakkan harga saham, sesuai dengan teori signaling.

Berdasarkan hasil pengujian, pengaruh dividend payout ratio (DPR) terhadap harga saham diperoleh t_{hitung} sebesar 5.173 dan nilai t_{tabel} sebesar 2.042 maka $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($5.173 > 2.042$). Nilai signifikan sebesar 0,001. Dividen Yield (DY) adalah perbandingan antara harga pasar saham perusahaan dan jumlah dividen per saham yang dibagikan oleh perusahaan. Besarnya hasil dividen menunjukkan seberapa banyak dividen yang diterima investor dari dividen yang diberikan oleh perusahaan. Jika dividen return (DY) lebih tinggi, investor akan lebih tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut. Berdasarkan hasil pengujian, pengaruh dividend yield (DY) terhadap harga saham diperoleh t_{hitung} 4.199 dan nilai t_{tabel} sebesar 2.042, maka $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($4.199 > 2.042$). Nilai signifikan sebesar 0,001 < 0.05 , maka H_2 diterima H_0 ditolak artinya terdapat pengaruh signifikan antara dividend yield (DY) terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.

Berdasarkan pengaruh Dividend Payout Ratio (DPR) dan Dividend Yield (DY) terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 terbukti berpengaruh, dimana berdasarkan uji F didapat nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ yaitu ($22.446 > 3.30$) dengan signifikansi $0,001 < 0,05$. Sementara nilai F_{tabel} berdasarkan N dengan tingkat signifikan 5% yaitu $dk = n - k - 1$ maka $n = 33 - 2 - 1$ yaitu 3.30. Karena $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka H_3 diterima dan H_0 ditolak, artinya secara serentak (simultan) Dividend Payout Ratio (DPR) dan Dividen Yield (DY) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

V. Penutup

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa penelitian yang dilakukan pada 9 perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023, bahwa Dividend Payout Ratio (DPR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($5.173 > 2.042$) dan signifikansinya sebesar $0,001 < 0.05$. Dividend Yield (DY) berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($4.199 > 2.042$) dan signifikansinya sebesar $0,001 < 0.05$. Dividend Payout Ratio (DPR) dan Dividend Yield (DY) secara bersama mempengaruhi Harga Saham, dengan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($22.446 > 3.30$) dan signifikansinya $0,001 < 0,05$.

Investor harus melihat kinerja perusahaan melalui laporan keuangan, khususnya perbandingan tingkat dividen kebijakan dengan harga saham dari tahun ke tahun. Penelitian ini dapat membantu orang membuat keputusan investasi dengan mengurangi risiko investasi. Untuk mengurangi asimetri informasi, perusahaan harus memberikan informasi keuangan yang lengkap dan jelas kepada investor dan pihak eksternal yang melihat laporan keuangan mereka. Penelitian ini saat ini hanya membahas perusahaan

makanan dan minuman, tetapi penelitian selanjutnya harus memasukkan variabel lain yang tidak termasuk dalam variabel penelitian ini untuk mengetahui lebih banyak tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Selain itu, penelitian ulang harus dilakukan dengan subjek yang berbeda dari perusahaan manufaktur dan periode penelitian yang lebih lama.

Daftar Pustaka

- Anas, M., Puspitasari, D., Widhi Rachmawati Fitria Husnatarina, D., Evi, T., Santoso, A., Muliadi, S., & Cita Sari, D. (2021). *Manajemen Keuangan* (Nani Hartati, Ed.; 1st ed.). Nuta Media Jogja.
- Anggeraini, F., & Triana, W. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal on Education*, 5(2), 5063-5076.
- Aziz, Musdalifah, dkk. 2015. *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor, dan Return Saham*. Cetakan pertama. Edisi pertama. Jakarta: Deepublish
- Brigham, F dan Houston, J. 2001. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 8, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiandriani (2022). Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverages yang Terdaftar di BEI). *Jurnal ekonomi dan ekonomi Syariah*. Vo 5 (2)
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2019). *Pasar Modal Di Indonesia*. Salemba Empat.
- Dwi, Asrini Enggar. (2020). Pengaruh earning per share dan price earning ratio terhadap return saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *KEntrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi*, 1(2), hal 64-78.
- Ermianti, Cut, Dita Amanah, Dedy Ansari Harahap, and Eva Santi Siregar. 2019. "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017." *Niagaawan* 8(2):131. doi: 10.24114/niaga.v8i2.14366.
- Fitriasuri, F., & Simanjuntak, RMA (2022). Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat motivasi, dan modal investasi minimal terhadap keputusan investasi di Pasar Modal. *Pemilik: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6 (4), 3333-3343.
- Iswara, Prasetyo Widyo. 2017. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Assets Growth Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015), *Jurnal Bisnis dan Teknologi Politeknik NSC Surabaya*, Vol. 4, No. 1, (Juli), Hal : 33-46, ISSN : 2355-8865 dan ISSN : 2356-2544.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Koerniawan, Fr. Christian Chandra dan Isyuardhana, Deannes. (2019). Pengaruh Earning Per Share (eps), Kebijakan Dividen Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Perubahann Harga Saham (studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018). *eProceedings of Management*. Vol 6 (2)
- Lutfi, Asep Muhammad dan Nardi Sunardi. 2019. Pengaruh current ratio (CR), return on equity (ROE), dan sales growth terhadap harga saham yang berdampak pada kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal sekuritas*. Vol. 2, No. 3, Mei 2019, Hal 83-100.
- Modigliani, F. dan Miller. M. H. (2013). *Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction*. *American Economic Review*, 53 (3) June, 433-443.
- Putri Handayani, Cut, dkk. 2019. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Partisipasi dan Keberhasilan Program Asuransi Usaha Tani Padi (AUTP) di Kabupaten Aceh Besar". *Jurnal AGRIFO Vol.4 No.1*
- Salim. Joko. 2019. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga

- Siregar Eddy Irsan. (2021). Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Kontruksi: NEM
- Sudana, I Made. (2015). Manajemen Keuangan Perusahaan. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. 2021. Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D. Second ed. Bandung: Alfabeta.
- Suyanti Eny, Hadi Nafik Umurul (2019), Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa di Pasar Modal, Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi, Vol 7 (2),
- Wardani, L., Ainiyah, N., & Imdiddaviq, M. B. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016- 2020. Jurnal Seminar Nasional Akuntansi Bisnid Dan Manajemen, 1(1), 119–132