



**PENGARUH RISIKO PENDANAAN, BIAYA MODAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2016)

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh Gelar Sarjana dalam
Bidang Akuntansi

NURJANAH KAMILA

2014011016

AKUNTANSI

FAKULTAS HUMANIORA DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN JAYA
TANGERANG
2018



**PENGARUH RISIKO PENDANAAN, BIAYA MODAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2016)

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh Gelar Sarjana dalam
Bidang Akuntansi

NURJANAH KAMILA

2014011016

AKUNTANSI

FAKULTAS HUMANIORA DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN JAYA
TANGERANG
2018

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Skripsi dengan judul "PENGARUH RISIKO PENDANAAN, BIAYA MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)" telah dipertahankan dihadapan sidang dewan penguji skripsi/tugas akhir, pada:

Hari : Jumat
Tanggal : 28 Juni 2018
Waktu : 15.00 WIB – 16.30 WIB
Oleh
Nama : Nurjanah Kamila
NIM/Program Studi : 2014011016 / Akuntansi

Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua Sidang : Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si.



2. Penguji : Irma Paramita Sofia, S.E., Ak., M.Ak., CA.




3. Pembimbing 1 : Sila Ninin Wisnantiasari, S.E., M.A.



4. Pembimbing 2 : Irma Paramita Sofia, S.E., Ak., M.Ak., CA.



5. Sekretaris : Sila Ninin Wisnantiasari, S.E., M.A.



SURAT PERNYATAAN ORIGINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurjanah Kamila

NIM : 2014011016

Program Studi: Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa hasil skripsi/tugas akhir saya yang berjudul:

“PENGARUH RISIKO PENDANAAN, BIAYA MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”

Adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri.

Apabila dikemudian hari diketahui bahwa skripsi/tugas akhir ini merupakan hasil plagiarisme, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan kelulusan dan atau pencabutan gelar yang saya peroleh.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Tangerang, 9 Juli 2018



Nurjanah Kamila

2014011016

ABSTRAK

Pengaruh Risiko Pendanaan, Biaya Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan

Nurjanah Kamila

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh risiko pendanaan, biaya modal dan kebijakan dividen secara parsial dan simultan terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 175 yang terdiri dari, 35 perusahaan selama 5 tahun periode penelitian yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Data yang diperoleh merupakan data sekunder yang berupa hasil perhitungan dari *Debt to Equity Ratio* (DER), *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh secara simultan pada variabel risiko pendanaan, biaya modal dan kebijakan dividen terhadap harga saham perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa secara parsial, risiko pendanaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan, serta biaya modal dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham perusahaan. Pada koefisien determinasi, terdapat pengaruh sebesar 64,3% dari risiko pendanaan, biaya modal dan kebijakan dividen terhadap harga saham perusahaan. Sedangkan, sebanyak 35,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk ke dalam penelitian ini.

Kata Kunci: Risiko Pendanaan, Biaya Modal, Kebijakan Dividen, Harga Saham

ABSTRACT

The Impact of Funding Risk, Cost of Capital, and Dividend Policy on Stock Price of Firm

Nurjanah Kamila

This research to determine the impact of funding risk, cost of capital and dividend policy partially and simultaneously on the stock price of mining companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2012-2016. The sample used in this study was 175 consisting of 35 companies during the 5 year research period obtained from the published company financial report. The analytical method used is multiple linear regression analysis. The data is a secondary data in the form of calculations from Debt to Equity Ratio (DER), Weighted Average Cost of Capital (WACC) and Dividend Payout Ratio (DPR). The results of this research indicate that there are simultaneously effects on funding risk variables, costs of capital and dividend policy on stock prices of firm. The results of this study also show that partially, the funding risk does not have a significant effect on the stock price of the company, as well as the cost of capital and dividend policy affect the stock price of the company. In the coefficient of determination, there is an influence of 64.3% of funding risk, cost of capital and dividend policy on stock price of the firm. Meanwhile, as much as 35.7% influenced by other variables not included in this research.

Keywords: Funding Risk, Cost of Capital, Dividend Policy, Stock Price

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat limpahan Rahmat dan Karunia-nya sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Humaniora dan Bisnis Universitas Pembangunan Jaya.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses pengerjaan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Ibu Irma Paramita Sofia, S.E., Ak., M.Ak., CA. selaku Kepala Program Studi Akuntansi dan Dosen Pembimbing 2 yang selalu memberikan bimbingan, arahan, dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.
2. Ibu Sila Ninin Wisnantiasari, S.E., M.A selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing 1 yang selalu membantu memberikan masukan, arahan, bimbingan hingga skripsi ini selesai dan mau mendengarkan cerita penulis.
3. Seluruh dosen Universitas Pembangunan Jaya khususnya dosen Program Studi Akuntansi yang selalu membantu dan mendukung mahasiswa akuntansi untuk terus berkembang hingga menjadi seseorang yang lebih baik lagi di masa depan.
4. Kedua orang tua yang selalu memberikan nasihat, semangat, doa dan memberi dukungan dalam hal materi selama penulis sekolah. Kalau bukan karena mereka, mungkin ada 100 alasan penulis untuk menyerah.
5. Bang Imam yang sering menasihati masalah perkuliahan dan kelemahan penulis, bang Adi yang suka anterin penulis ke kosan selama perkuliahan dan mau mengantarkan penulis jika printer rusak, kaka Lia yang selalu ngajak jalan selama penulis menyusun skripsi, dan dina yang selalu bisa disuruh-suruh dan juga memberikan hiburan kepada penulis.
6. Seluruh karyawan Universitas Pembangunan Jaya yang tidak disebutkan namanya satu per satu tetapi tidak mengurangi rasa hormat dan terima kasih penulis kepada mereka.

7. Dini, Nailah, Indah, Nadya, Michelle terima kasih karena telah menemani dari semester 1 hingga saat ini, sehingga begitu banyak kenangan yang sulit untuk dilupakan.
8. Asri, Sarah, Wati yang selalu ada dan telah menyadarkan penulis bahwa kebahagiaan itu mudah untuk ditemukan, yaitu saat berkumpul bersama mereka.
9. Sheilla, Faras, Ena, Calista yang selalu berbagi dari mulai pelajaran, pemikiran, makanan hingga korea, dan terkadang terlalu larut dengan oppa kita masing-masing.
10. Seluruh adik kelas akuntansi dan khususnya teman akuntansi 2014 karena kejayaan mereka yang diluar akal sehat manusia sehingga penulis semangat untuk selalu masuk kelas.
11. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu namun tidak mengurangi rasa hormat dan rasa terima kasih penulis atas dukungan dan doa yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kelengkapan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya pembaca yang membutuhkan informasi yang berkaitan dengan skripsi ini

Tangerang, 9 Juli 2018

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR	ii
SURAT PERNYATAAN ORIGINALITAS.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Pembahasan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)	9
2.2.2 Teori Leverage.....	10
2.2.3 Teori Agensi.....	11
2.2.4 Teori Bird in Hand	12
2.2.5 Harga Saham.....	13
2.2.3.1 Jenis-jenis Saham.....	14
2.2.3.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	15
2.2.6 Risiko Pendanaan	16
2.2.4.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	17
2.2.7 Biaya Modal	17
2.2.5.1 Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang	19
2.2.8 Kebijakan Dividen	20
2.2.6.1 Jenis-jenis Dividen	20
2.2.6.2 <i>Dividend Payout Ratio</i>	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	22

2.3	Perbedaan dengan Penelitian Saat Ini.....	24
2.4	Kerangka Pemikiran	25
2.5	Hipotesis.....	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Objek dan Subjek Penelitian.....	28
3.2	Populasi dan Sampel.....	28
3.3	Teknik Pengambilan Sampel	28
3.4	Operasional Variabel Data.....	31
3.4.1	Variabel Independen (X)	31
3.4.1.1	Risiko Pendanaan (X1)	31
3.4.1.2	Biaya Modal (X2)	31
3.4.1.3	Kebijakan Dividen (X3).....	33
3.4.2	Variabel Dependen (Y).....	33
3.4.2.1	Harga Saham.....	33
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.6	Metode Analisis Data.....	34
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	34
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	34
3.6.3	Koefisien Determinasi	36
3.6.4	Uji Statistik t (Uji Koefisien Regresi Secara Parsial)	36
3.6.5	Uji Statistik F	37
3.6.6	Analisis Regresi Linear Berganda	37
BAB IV ANALISA PERMASALAHAN DAN HASIL PENELITIAN		
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	38
4.1.1	Perusahaan Pertambangan	38
4.2	Hasil Uji Instrumen Penelitian	39
4.2.1	Statistik Deskriptif	39
4.2.2	Hasil uji Asumsi Klasik.....	41
4.2.3	Hasil Koefisien Determinasi	45
4.2.4	Hasil Pengujian Hipotesis	46
4.2.4.1	Pengujian Parsial (Uji t).....	46
4.2.4.2	Pengujian Simultan (Uji F).....	48
4.2.5	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	49
4.3	Pembahasan.....	50
4.3.1	Pengaruh Risiko Pendanaan Terhadap Harga Saham Perusahaan .	50

4.3.2	Pengaruh Biaya Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan	51
4.3.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan .	52
4.3.4	Pengaruh Risiko Pendanaan, Biaya Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	55
5.2	Keterbatasan Penelitian	55
5.3	Saran	56
DAFTAR PUSTAKA.....		57

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Hasil Pemilihan Sampel	29
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan terpilih	30
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	40
Tabel 4. 2 Kolmogorov Smirnov.....	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	43
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	44
Tabel 4. 5 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	45
Tabel 4. 6 Hasil Uji t.....	46
Tabel 4. 7 Hasil uji Statistik F	48
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 IDX Indices Highligts	2
Gambar 1. 2 Indeks Saham Pertambangan	2
Gambar 1. 3 <i>Stock Performance</i>	3
Gambar 2. 1 Komponen Biaya Modal	18
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 4. 1 Normal P.P Plot.....	41
Gambar 4. 2 Scatterplot.....	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan Terpilih	63
Lampiran 2. <i>Data Debt to Equity Ratio</i> (DER)	64
Lampiran 3. Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC)	68
Lampiran 4. Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	76
Lampiran 5. Data Harga Saham Perusahaan	91
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif	98
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	98
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinieritas	99
Lampiran 9. Hasil Uji Autokorelasi	99
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	100
Lampiran 11. Koefisien Determinasi	100
Lampiran 12. Hasil Pengujian Parsial (Uji t)	100
Lampiran 13. Hasil Uji Statistik F	101
Lampiran 14. Hasil Uji Regresi Linier Berganda	101
Lampiran 15. Daftar Riwayat Hidup	102
Lampiran 16. Lembar Pembimbingan Skripsi/Tugas Akhir	103