

ABSTRAK

ANALISIS STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2009-2013

Oleh

Mentari Nia Saputri

Badan Usaha Milik Negara (BUMN) merupakan salah satu badan usaha penopang perekonomian negara, segala kebijakan terkait keberlangsungan perusahaan menjadi perhatian banyak pihak. Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham. Struktur modal dan kebijakan dividen merupakan faktor yang dapat mempengaruhi harga saham.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perkembangan struktur modal dan kebijakan dividen, serta pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap harga saham Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2013.

Hipotesis penelitian ini adalah struktur modal dan kebijakan dividen secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham. Secara parsial struktur modal memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap harga saham, dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Pengaruh struktur modal yang negatif signifikan terhadap harga saham disebabkan oleh hutang jangka panjang yang lebih besar dari modal sendiri akan menyebabkan perusahaan mengandung risiko karena modal sendiri yang tersedia tidak mampu menjamin hutang jangka panjangnya. Kondisi ini menjadi informasi yang buruk bagi investor, sehingga menyebabkan minat investor pada saham turun yang diikuti turunnya harga saham.

Pengaruh kebijakan dividen yang searah terhadap harga saham disebabkan oleh pembagaian dividen yang meningkat menjadi *signal* yang positif bagi investor bahwa manajemen perusahaan meramalkan suatu penghasilan yang baik dimasa

mendatang, sebaliknya pembagian dividen yang rendah menjadi *signal* bagi investor bahwa perusahaan menghadapi masa sulit diwaktu mendatang.

Hasil perhitungan Koefisien Determinan (R^2) menunjukkan bahwa 22,8% perubahan harga saham mampu dijelaskan oleh struktur modal dan kebijakan dividen, sedangkan sisanya sebesar 77,2% dijelaskan variabel lain diluar model penelitian.

Hasil perhitungan uji f menunjukkan bahwa struktur modal dan kebijakan dividen secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Hasil perhitungan uji t menunjukkan struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci : Struktur modal, kebijakan dividen, dan harga saham