



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fauziyanur Istiqomah

1502025102

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fauziyanur Istiqomah

1502025102

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM** (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Indonesia)”

Merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan Saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah di publikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka Saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 17 Agustus 2019  
Yang menyatakan,



(Fauziyanur Istiqomah)  
NIM 1502025102

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM** (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Indonesia)  
**NAMA** : **FAUZIYANUR ISTIQOMAH**  
**NIM** : **1502025102**  
**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**  
**TAHUN AKADEMIK** : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E, M.M.	
Pembimbing II	Dr. H. Yadi Nurhayadi, M.Si.	 23-9-19

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E, M.M.)

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Indonesia)

yang disusun oleh :  
Fauziyanur Istiqomah  
1502025102

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 27 Agustus 2019

**Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Hj. Connie Chairunnisa, M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

Anggota :



(Edi Setiawan, S.E., M.M.)

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fauziyanur Istiqomah  
NIM : 1502025102  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM STUDI PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI INDONESIA”.**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 17 Agustus 2019  
Yang Menyatakan,



(Fauziyanur Istiqomah)  
NIM. 1502025102

## ABSTRAK

Fauziyanur Istiqomah (1502025102)

### **PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI INDONESIA.**

*Skripsi. Program Studi Manajemen Program Strata Satu. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

Kata Kunci: Arus Kas Operasi, Kebijakan Dividen dan Harga Saham.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Arus Kas Operasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham baik secara parsial maupun secara simultan pada 13 perusahaan industri manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013 - 2017. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode eksplanasi dan jenis penelitian menggunakan penelitian kuantitatif. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah metode dokumen, jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan analisis regresi linier berganda diperoleh persamaan  $Y = 4,068 + 0,211 + 1,353$ . Variabel konstanta 4,068 menunjukkan bahwa variabel Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen adalah nol maka Harga Saham adalah 4,068. Variabel Arus Kas Operasi sebesar 0,211 menunjukkan adanya hubungan yang searah dengan Harga Saham dan variabel Kebijakan Dividen sebesar 1,353 menunjukkan adanya hubungan yang searah dengan Harga Saham. Hasil Uji Hipotesis diperoleh nilai Uji Parsial (Uji t) variabel Arus Kas Operasi sebesar  $0,069 > 0,05$  dan nilai  $t\text{-hitung} (1,852) < t\text{-tabel} (1,999)$ . Hal ini menunjukkan variabel Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Variabel Kebijakan Dividen diperoleh nilai Uji Parsial (Uji t) sebesar  $0,003 < 0,05$  dan nilai  $t\text{-hitung} (3,073) > t\text{-tabel} (1,999)$ . Hal ini menunjukkan variabel Kebijakan Dividen mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Sedangkan untuk Uji Simultan (Uji F) diperoleh nilai signifikansi variabel  $F\text{hitung}$  sebesar  $16,405 > F\text{tabel } 0,05 (2 ; 62) = 3,15$  dengan nilai signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ , maka dapat dijelaskan bahwa Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham.

## ABSTRACT

**Fauziyanur Istiqomah (1502025102)**

### ***THE EFFECT OF OPERATING CASH FLOW AND DIVIDEND POLICY ON STOCK PRICES OF CONSUMER GOODS INDUSTRY IN INDONESIA.***

*Scriptio. Tier One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

*Keywords: Operating Cash Flow, Dividend Policy and Stock Price*

*This study aims to determine the effect of Operating Cash Flow, and Dividend Policy on Stock Prices both in partially and simultaneously methods on 13 Consumer Goods Industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013 - 2017. This study uses secondary data. This study was an explanation method and in this study was a quantitative type method. The techniques carried out used were document review, previous research journals and other literature related to research problems. The results of the study show that multiple linear regression analysis model obtained  $Y = 4,068 + 0,211 + 1,353$ . The constant variable 4,068 show that Operating Cash Flow variable and Dividend Policy variable is zero, then Stock Price variable is 4,068. Operating Cash Flow variable is 0,211 show that the directional effect with Stock Price variable and Dividend Policy variable is 1,353 show that the directional effect with Stock Price variable. The results of the hypothesis test show that partial test (t-test) Operating Cash Flow variable is  $0,069 > 0,05$  and t-count (1,852) < t-table (1,999). This shows the Operating Cash Flow variable does not effect the Stock Price variable. Dividend Policy variable show the results partial test (t-test) is  $0,003 < 0,05$  and t-count (3,073) > t-table (1,999). This shows the Dividend Policy variable partially has a positive and significant effect on Stock Prices variable. While the results of the Simultaneously Test (F-Test) show that the significance value F-count variable is  $16,405 > F$ -table  $0,05 (2 ; 62) = 3,15$  with the significance value is  $0,000 < 0,05$ , then it can be explained that Operating Cash Flow variable and Dividend Policy variable simultaneously has a positive and significant effect on Stock Prices variable.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan segala rahmat dan kuasaNya, pada akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Indonesia”. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak serta perhatian, ide, dan waktu kepada penulis sepanjang masa perkuliahan, penulis tidak akan dapat menyelesaikan laporan ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
3. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
5. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Yusdi Daulay, S.E, M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak Dr. H. Yadi Nurhayadi, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama peneliti menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Orang tua dan keluarga penulis, atas doa, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
11. Arya Adityawarman yang dan selalu bersedia untuk memberikan solusi ketika penulis mengalami kesulitan dalam mengerjakan skripsi.
12. Teman-teman yang luar biasa selama perkuliahan Abdul Hadi, Inggit Hasti Madziyyah, Isti Mukhtamaroh, Dyah Vita Adelia, Rekha Nanda Putri, Eka Nurul Izzah, Fuji Lestari, Fauziyah Nafishah, Dyan Nur Aulia, yang telah memberikan dukungan serta semangat skripsi ini bisa selesai.
13. Sahabat-sahabat yang memberikan dukungan serta semangat skripsi ini bisa selesai, Selvy Kurnia, Gina Fathiyyah, Lusiana, Mellyana, Adik-Adik AK B, Pa Taufik, Bu Herlina, Bu Dian dan Ka Dini.
14. Seluruh mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah menemani saya baik suka danduka selama 7 semester perkuliahan.
15. Serta kepada pihak-pihak lain yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu yang selama ini telah memberikan kontribusi pada penulisan skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan kepada pembaca untuk kepentingan dan pengembangan ilmu pengetahuan, serta saya mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penulisan yang lebih baik lagi. Terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, 17 Agustus 2019



(Fauziyanur Istiqomah)

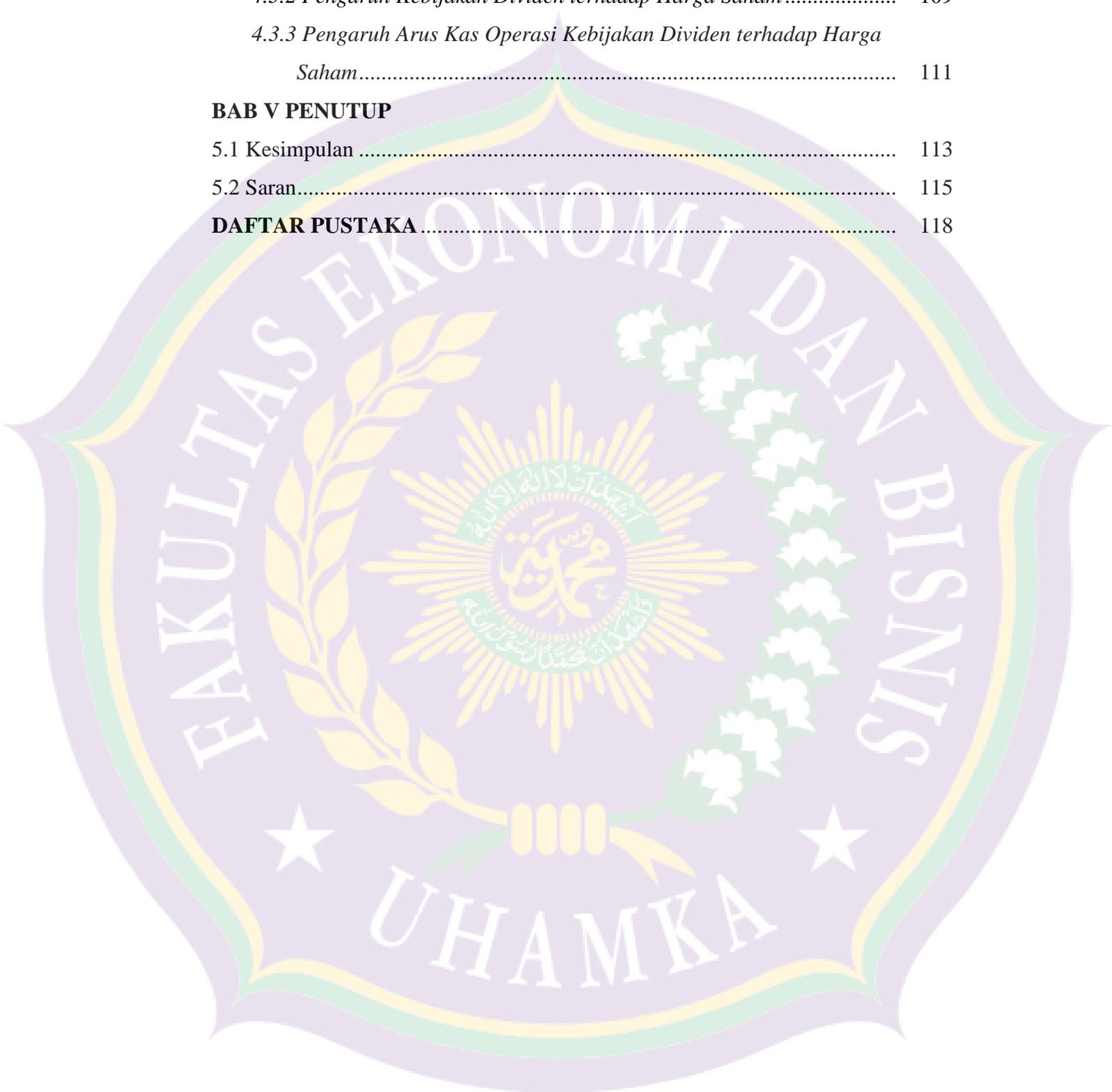
## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	v
<b>RINGKASAN</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	10
1.2.3 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Telaah Pustaka .....	30
2.2.1 Harga Saham .....	30
2.2.1.1 Pengertian Saham .....	30
2.2.1.2 Jenis-jenis Saham .....	30

2.2.1.3 Pengertian Harga Saham .....	32
2.2.1.4 Teori Harga Saham.....	33
2.2.1.5 Jenis-jenis Harga Saham .....	33
2.2.1.6 Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham.....	34
2.2.1.7 Metode Pengukuran Harga Saham.....	34
2.2.2 Arus Kas Operasi .....	35
2.2.2.1 Pengertian Laporan Arus Kas .....	35
2.2.2.2 Macam-macam Aktivitas Arus Kas .....	36
2.2.2.3 Kegunaan Laporan Arus Kas.....	37
2.2.2.4 Tujuan Laporan Arus Kas.....	38
2.2.2.5 Fungsi Laporan Arus Kas .....	39
2.2.2.6 Pengertian Arus Kas Operasi .....	39
2.2.2.6 Metode Pengukuran Arus Kas Operasi .....	40
2.2.3 Kebijakan Dividen.....	41
2.2.3.1 Pengertian Dividen .....	41
2.2.3.2 Jenis-jenis Dividen.....	42
2.2.3.3 Pengertian Kebijakan Dividen.....	42
2.2.3.4 Teori Kebijakan Dividen.....	43
2.2.3.5 Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	45
2.2.3.6 Prosedur Pembayaran Dividen.....	50
2.2.3.7 Metode Pengukuran Kebijakan Dividen .....	53
2.2.3.8 Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividend Payout Ratio .....	54
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	55
2.3.1 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham .....	55
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham .....	56
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham .....	57
2.4 Rumusan Hipotesis .....	58
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	60
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	60

3.3 Populasi dan Sampel .....	62
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	64
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	64
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	64
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	65
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	65
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	65
3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	66
3.5.2.2 Model Regresi Linier Berganda .....	68
3.5.2.3 Uji Hipotesis .....	69
3.5.3 Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	71
3.5.2.1 Analisis Koefisien Korelasi ( $R$ ) .....	71
3.5.2.1 Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	72
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	74
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur .....	74
4.1.2 Lokasi Penelitian .....	75
4.1.3 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	75
4.1.4 Profil Singkat Perusahaan Sampel .....	76
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	91
4.2.1 Analisis Deskripsi Keuangan .....	91
4.2.1.1 Arus Kas Operasi .....	94
4.2.2.2 Kebijakan Dividen .....	97
4.2.2.3 Harga Saham .....	99
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	100
4.2.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	106
4.2.2.2 Model Regresi Linier Berganda .....	107
4.2.3 Pengujian Hipotesis .....	109
4.2.4 Analisis Koefisien Korelasi dan Determinasi ( $R^2$ ) .....	111
4.3 Pembahasan Umum .....	111
4.3.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham .....	108

4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham .....	109
4.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.....	111
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	113
5.2 Saran.....	115
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	118

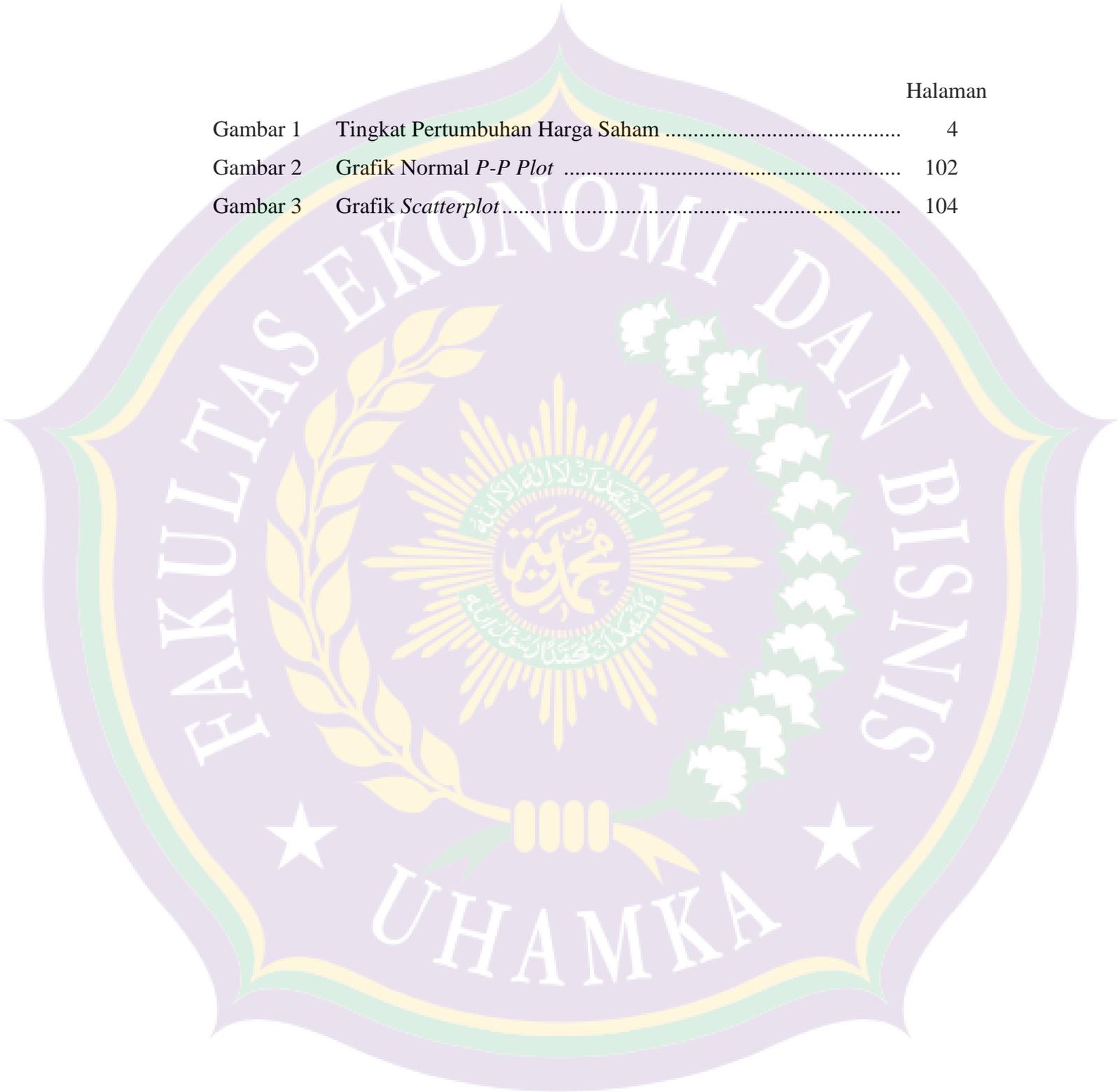


## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Research GAP .....	7
Tabel 2 Research GAP .....	8
Tabel 3 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 4 Operasionalisasi Variabel .....	61
Tabel 5 Populasi Penelitian .....	62
Tabel 6 Sampel Penelitian .....	64
Tabel 7 Interpretasi Koefisien Korelasi Nilai R.....	72
Tabel 8 Data Arus Kas Operasi .....	92
Tabel 9 Data <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	95
Tabel 10 Data Harga Saham .....	97
Tabel 11 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	100
Tabel 12 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov .....	101
Tabel 13 Hasil Multikolinieritas .....	103
Tabel 14 Hasil Uji Autokorelasi .....	105
Tabel 15 Hasil Regresi Linier Berganda .....	106
Tabel 16 Hasil Uji t.....	107
Tabel 17 Hasil Uji F.....	108
Tabel 18 Hasil Analisis Koefisien Korelasi (R) .....	109
Tabel 19 Hasil Analisis Koefisien determinasi (R <sup>2</sup> ).....	110

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Tingkat Pertumbuhan Harga Saham .....	4
Gambar 2 Grafik Normal <i>P-P Plot</i> .....	102
Gambar 3 Grafik <i>Scatterplot</i> .....	104



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1 Daftar Perusahaan Penelitian .....	1/26
2 Rekapitulasi Arus Kas Operasi .....	3/26
3 Rekapitulasi Kebijakan Dividen .....	5/26
4 Rekapitulasi Harga Saham .....	7/26
5 Data Penelitian .....	9/26
6 Hasil Pengolahan Data .....	11/26
7 Tabel Durbin-Watson (DW) .....	16/26
8 Tabel t .....	18/26
9 Tabel F .....	20/26
10 Surat Tugas .....	22/26
11 Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi .....	23/26
12 Hasil Konsultasi Pembimbing I .....	24/26
13 Hasil Konsultasi Pembimbing II .....	25/26
14 Daftar Riwayat Hidup .....	26/26

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar belakang**

Perekonomian yang sedang berkembang saat ini tidak terlepas dari keterkaitannya dengan pasar modal. Dengan adanya pasar modal memberikan peluang bagi masyarakat untuk berpartisipasi dalam perekonomian di Indonesia. Kegiatan jual beli sekuritas pun akan berjalan dengan efektif karena adanya pasar modal. Pihak yang membutuhkan dana akan menjual sekuritas kepada pihak yang kelebihan dana. Sifat kepemilikan sekuritas hanya sementara ketika investor tersebut akan menjual kembali saham atau obligasi miliknya kepada investor lainnya.

Saat ini banyak masyarakat Indonesia yang sudah mengetahui pentingnya berinvestasi. Walaupun begitu, banyak juga masyarakat yang masih takut untuk berinvestasi karena takut adanya resiko yang tinggi. Bagi calon investor sebelum memutuskan benar-benar membeli saham pasti harus memiliki beberapa pertimbangan yang matang, pertimbangan tersebut bisa dengan strategi ataupun mengukurnya. Pertimbangan dirasa sangat perlu dilakukan agar mengurangi terjadinya resiko yang akan terjadi. Setiap investor pastinya ingin mendapatkan keuntungan yang tinggi, maka dari itu para investor harus memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan harga saham. Semakin tinggi keuntungan yang diharapkan pastinya resiko yang dihadapi pun akan tinggi juga. Maka dari itu bagi

calon investor harus dengan teliti dalam memilih saham mana yang ingin dibeli sebagai penanaman dananya untuk periode tertentu.

Tujuan utama berinvestasi ialah mendapat keuntungan atau dengan kata lain *return* saham. *Return* dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau return ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa yang akan datang. Perusahaan yang memiliki nilai baik artinya akan menjadi keuntungan bagi para pemegang saham karena harga saham tersebut tinggi. Dengan begitu akan sangat menarik minat calon investor untuk menanamkan dananya kepada perusahaan tersebut. Setiap investor pasti akan memilih perusahaan yang memiliki nilai dan keuntungan yang tinggi. Tujuan dari perusahaan tidak hanya memakmurkan perusahaan tetapi tujuan lain yaitu memakmurkan para pemegang saham. Maka perusahaan harus tetap menjaga dan meningkatkan kinerja perusahaan agar berjalan dengan baik karena calon investor akan mempertimbangkannya salah satunya dengan melihat kinerja dari perusahaannya. Kinerja perusahaan salah satunya ialah kinerja keuangan, untuk itu perusahaan juga harus memiliki kinerja keuangan yang baik dalam mengelola keuangan internal perusahaan, terutama pada bagian peningkatan profitabilitas perusahaan. Hal ini perlu diperhatikan karena pada saat profit perusahaan meningkat maka deviden akan meningkat, jika deviden meningkat maka hal tersebut akan menjadi sebuah sinyal positif bagi para investor yang akan menyalurkan uang lebih yang mereka punya hal ini disebut sebagai *signaling theory* (Brigham dan Houston, 2014).

Para investor pasti memerlukan informasi yang berkaitan dengan kondisi saham perusahaan. Dengan adanya informasi maka calon investor dapat menilai dengan baik mengenai saham perusahaan mana yang layak untuk dipilih. Dengan adanya pertimbangan para investor juga akan lebih meminimalisir terjadinya resiko yang akan terjadi nantinya, mengingat investasi di pasar modal tidak hanya tinggi *return* saja tetapi tinggi pula resikonya

Saat ini di Indonesia sektor yang memberikan *return* yang relatif besar yaitu salah satunya sektor industri manufaktur, yang berarti mencerminkan bahwa saham pada sektor ini cukup menarik bagi para investor. Perusahaan manufaktur termasuk ke dalam sektor unggulan dalam pasar modal sehingga pertumbuhannya akan sangat berpengaruh terhadap kemajuan perekonomian Indonesia (Dirgahayu Erri dan Novita Andrianto Dwi, 2018). Hal tersebut akan berdampak baik bagi para investor karena keuntungan yang akan diberikan akan relatif tinggi. Selain itu, sektor industri barang konsumsi sangat dibutuhkan karena menyangkut kepada kebutuhan kehidupan manusia. Sektor industri barang konsumsi terdiri dari sub sektor makanan dan minuman, sub sektor rokok, sub sektor farmasi, sub sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga, dan sub sektor peralatan rumah tangga, maka dari itu Penulis tertarik untuk mencari pengaruh tersebut pada sektor barang konsumsi di Indonesia.

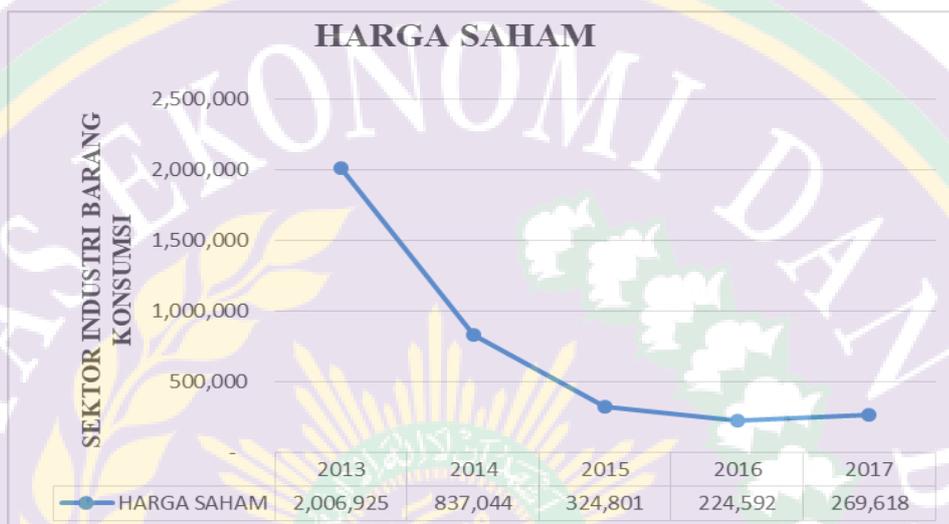
Saat ini saham menjadi daya tarik yang sangat kuat bagi para masyarakat ataupun investor yang ingin menanamkan dananya. Walaupun saham saat ini sedang memiliki daya tarik tetapi ternyata harga saham pada sektor barang konsumsi setiap tahunnya mengalami perubahan yang tidak disangka, dimana

harga saham pada sektor ini justru mengalami penurunan yang cukup signifikan.

Seperti pada grafik yang penulis sajikan di bawah ini, sebagai berikut :

**Grafik 1**

**Tingkat Pertumbuhan Harga Saham 2013-2017**



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) , diolah oleh penulis,2019

Pada Grafik 1 terlihat bahwa harga saham di 5 tahun terakhir mengalami suatu penurunan pada periode tahun 2013-2016, tetapi pada tahun 2017 harga saham mulai menunjukkan kenaikan. Pertumbuhan yang terjadi pada sektor barang konsumsi pada setiap tahunnya justru menunjukkan penurunan yang cukup signifikan. Pada tahun 2013 dimana harga saham pada sektor ini sedang sangat berkembang yaitu sebesar 2.006.925, tetapi pada tahun berikutnya harga saham pada sektor ini mengalami penurunan yang sangat drastis pada 2014 menjadi sebesar 827.044. Penurunan tersebut terus terjadi pada periode berikutnya seperti pada tahun 2015 yaitu sebesar 324.801 dan pada tahun 2016 yaitu sebesar 224.592. Pada tahun berikutnya Sektor Barang Konsumsi pada akhirnya mulai mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya, walaupun kenaikan yang dialami

masih terbilang tidak signifikan yaitu menjadi sebesar 269.618 untuk tahun 2017. Walaupun mengalami kenaikan akan tetapi masih cukup banyak juga perusahaan yang mengalami penurunan. Terjadinya kenaikan ataupun penurunan pastinya memiliki alasan. Kenaikan harga saham pastinya menjadi kabar baik bagi para investor, maka dari itu perusahaan harus selalu memperhatikan kondisi perusahaan agar berjalan dengan baik. Sebaliknya, Penurunan harga saham jelas tidak memberikan kabar yang baik bagi perusahaan maupun investor. Dan perusahaan tidak dapat mencapai tujuannya untuk mensejahterakan para pemegang saham. Menurut Brigham dan Houston (2010:7) menyatakan bahwa Harga Saham menentukan kekayaan pemegang saham. Maksimalisasi kekayaan pemegang saham diterjemahkan menjadi maksimalkan harga saham perusahaan. Harga saham pada waktu tertentu akan bergantung pada arus kas yang diharapkan diterima dimasa depan oleh investor rata-rata jika investor membeli saham.

Dalam mengambil keputusan investasinya para investor pasti membutuhkan informasi yang sebenar-benarnya. Sebagai dasar dalam mengambil suatu keputusan para investor dapat menganalisisnya dengan menggunakan laporan keuangan. Informasi yang diambil dalam laporan keuangan diantaranya tentang arus kas perusahaan.

Arus kas terbagi atas arus kas dari aktivitas operasi, arus kas dari aktivitas investasi dan arus kas dari aktivitas pendanaan. Arus kas operasi biasanya didapatkan dari aktifitas utama suatu perusahaan dan dapat melihat kondisi perusahaan apakah mampu menghasilkan kas untuk memenuhi segala kegiatan perusahaan, seperti operasi entitas, melunasi pinjaman, melakukan investasi tanpa

dana pinjaman dari luar dan dapat membayar dividen. Arus kas menjadi aspek yang sangat penting bagi para investor untuk melihat kondisi kas masuk dan kas keluar dari perusahaan berjalan baik atau sebaliknya, karena arus kas yang tinggi akan memiliki harga saham yang tinggi sehingga menjadi daya tarik bagi para investor untuk berinvestasi saham di perusahaan tersebut.

Harga saham menurun bisa diakibatkan salah satunya karena kebijakan perusahaan yang seharusnya membagikan dividen diubah menjadi laba ditahan. Perusahaan harus memperhatikan berbagai kebijakan yang berkaitan dengan harga saham karena kemakmuran para pemegang saham dapat dinilai dari seberapa besar keuntungan yang dibagikan. Para investor pasti akan mempertimbangkan mengenai kebijakan dan pembayaran dividen dari suatu perusahaan. Kebijakan apa yang akan diterapkan oleh manajemen perusahaan dalam memutuskan membayarkan keuntungan perusahaan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau menahannya dan/atau dengan kata lain laba ditahan. Para pemegang saham pasti akan mencari tahu apabila keuntungan dari perusahaan tersebut ditahan. Perusahaan yang memilih kebijakan untuk menahan keuntungan atau dengan kata lain laba ditahan untuk kepentingan perusahaannya biasanya disebabkan karena perusahaan ingin melakukan ekspansi yaitu perluasan usaha atau bisa karena kinerja dari perusahaan tersebut sedang tidak berjalan dengan baik. Dan para investor juga akan berfikir bahwa berarti keuntungan yang didapatkan perusahaan tersebut masih sedikit karena laba ditahan perusahaan.

Selain itu, para investor akan melihat kebijakan pembayaran dividen dalam pembagian keuntungan. Seberapa besar pembagian dividen di perusahaan

tersebut. Semakin tinggi pembagian deviden akan menjadi menarik bagi para investor dan harga saham nantinya akan naik karena permintaan yang akan naik sebaliknya bila dividen yang dibagikan sedikit maka akan menurunkan harga saham.

Beberapa penelitian terdahulu juga dapat membuktikan bahwa terdapat pengaruh antara arus kas operasi dan kebijakan dividen terhadap harga saham. Seperti pada tabel yang penulis sajikan di bawah ini, sebagai berikut.

**Tabel 1**  
**Research GAP**

Variabel	Research GAP		
	Pengaruh	Peneliti	Hasil
Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham	Tidak Signifikan	Negatif	Mas'ut dan Nurhasanah Sijabat (2017) Arus Kas Operasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Harga Saham
		Positif	Kadek Suputra Dana (2018) Tomi Dwi Permadi dkk (2017) Fathurrochman (2014)
	Signifikan		Positif

Pada Tabel 1 *Research GAP* terlihat pada penelitian yang dilakukan oleh Mas'ut dan Nurhasanah Sijabat (2017) yang telah meneliti bahwa terdapat pengaruh Negatif Tidak Signifikan dari Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham. Menurut Kadek Suputra Dana (2018), Tomi Dwi Permadi dkk (2017) dan

Fathurrochman (2014) yang telah meneliti bahwa terdapat pengaruh Positif Tidak Signifikan dari Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham. Sedangkan disisi lain juga terdapat *Research GAP* yang berbeda, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Miranti dkk (2017) yang meneliti bahwa terdapat pengaruh Positif Signifikan dari Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham.

**Tabel 2**  
**Research GAP**

Variabel	Research GAP			
	Pengaruh		Peneliti	Hasil
Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	Tidak Signifikan	Negatif	Desiree Natalia Poputra dan Lintje Kalangi (2016)	Kebijakan Dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Harga Saham
			Muliyani Mahmud (2018)	
	Signifikan	Positif	Rico Wijaya Z (2017)	
			Fitriah dan Frans Sudirjo (2016)	
Nur Vita Opu, SE. MM (2014)				

Pada Tabel 2 *Research GAP* terlihat pada penelitian yang dilakukan oleh Muliyani Mahmud (2018), Rico Wijaya Z (2017), Fitriah dan Frans Sudirjo (2016) dan Nur Vita Opu, SE. MM (2014) yang telah meneliti bahwa terdapat pengaruh Positif Signifikan dari Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham. Sedangkan disisi lain juga terdapat *Research GAP* yang berbeda, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Desiree Natalia Poputra dan Lintje Kalangi (2016)

yang telah meneliti bahwa terdapat pengaruh Negatif Tidak Signifikan dari Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.

Oleh karena itu, perlu untuk mengkaji kembali Pengaruh Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham sebab pada *Research GAP* diatas terdapat beberapa perbedaan pengaruh. Mengingat saat ini saham sedang banyak diminati oleh masyarakat sehingga investor pasti memerlukan informasi yang berhubungan dengan Harga Saham. Berdasarkan hal-hal diatas, maka penulis tertarik mengangkat judul untuk penelitian ini yaitu **“Pengaruh Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Industri Barang Konsumsi di Indonesia”**.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disampaikan diatas, maka permasalahan yang dapat diidentifikasi adalah sebagai berikut :

1. Bagaimanakah Arus kas Operasi berpengaruh secara parsial terhadap Harga Saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017 ?
2. Bagaimanakah Kebijakan Dividen berpengaruh secara parsial terhadap Harga Saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017 ?
3. Bagaimanakah Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen berpengaruh Secara Simultan terhadap Harga Saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017 ?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah disampaikan diatas, agar penelitian ini dapat dilakukan lebih mendalam, penelitian ini fokus pada pengaruh variabel “Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017”.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang penelitian tersebut, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

“Adakah pengaruh Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017 ?”

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Arus Kas Operasi secara parsial terhadap Harga Saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen secara parsial terhadap Harga Saham pada industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Harga Saham pada industri

barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017

4. Untuk menambah pengetahuan penulis terkait dengan roda perputaran keuangan dari Harga Saham.

#### **1.4 Manfaat penelitian**

Penulis berharap dari penelitian yang dilakukan ini dapat memberikan manfaat kepada :

1. Bagi dunia akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi serta referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya dalam pengembangan teori mengenai Arus Kas Operasi dan Kebijakan Dividen yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap Harga Saham.

2. Bagi mahasiswa

Penelitian ini diharapkan berguna untuk menambah wawasan pengetahuan dan daya nalar mahasiswa sehingga dapat lebih mengembangkan dan mengaplikasikan ilmu yang telah diperoleh selama kuliah khususnya mengenai Harga Saham.

3. Bagi praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan terutama oleh investor dapat memberikan manfaat dan masukan kepada para calon investor yang ingin menanamkan modal dalam bentuk saham perusahaan-perusahaan yang dijadikan sampel dan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Ary Gumanti, T,. (2013). *Kebijakan Dividen : Teori, Empiris, dan Implikasi*. Yogyakarta : UPP STIM YKON.
- Asnawi, Said Kelana dan Wijaya, Chandra. (2015). *Finon (Finance for Non Finance) Manajemen Keuangan untuk Non Keuangan (Edisi Kesatu)*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Ayu Ketut, R, S, D, G & Prameswari Vijaya, D,. (2018). *Investasi dan Pasar Modal Indonesia*. Depok : PT RajaGrafindo Persada.
- Bhuana, A. B. G. T., & Suaryana, A. I G.N. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Laba dan Arus Kas pada Harga Saham Perusahaan LQ45 Periode 2014-2016.  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/39198/25925>
- Brigham dan Houston. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba.
- Erri, D., & Dwi, N. A. (2018). Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham PT Unilever Indonesia Tbk Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Widya Cipta: Jurnal Sekretari dan Manajemen*, 2(2), 177-182.  
<http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/widyacipta/article/view/4104>
- Dana, K. S., Purnami. (2019). Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Perusahaan dan Return On Assets terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur (Consumer Goods) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016. *Warmadewa Economic Development Journal (WEDJ)*, 1(1), 06-17.  
<http://ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/wedj/article/view/1118>

- Dwi Permadi, T., Widarno, B., & Puji Astut, D, S. (2015) Pengaruh Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 331-341.
- Fahmi, I. (2016). Teori dan Teknik Pengambilan Keputusan Kualitatif dan Kuantitatif. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada.
- Fathurrochman. Pengaruh Arus Kas Dan Persistensi Laba Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2011). *Economic: Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*, 4(2), 53-79.  
[https://www.academia.edu/19878521/pengaruh\\_ arus\\_ kas\\_ dan\\_ persistensi\\_ laba\\_ terhadap\\_ harga\\_ saham](https://www.academia.edu/19878521/pengaruh_ arus_ kas_ dan_ persistensi_ laba_ terhadap_ harga_ saham)
- Gozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 2. Edisi Tujuh. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2017). Manajemen Keuangan. Jakarta : Bumi Aksara.
- Hashemijoo, M., Mahdavi-Ardekani, A., & Younesi, N. (2012). *The impact of dividend policy on share price volatility in the Malaysian stock market. Journal of business studies quarterly*, 4(1).  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2147458](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2147458)
- Hunjra, A. I., Ijaz, M. S., Chani, M. I., & Mustafa, U. (2014). *Impact of Dividend Policy, Earning per Share, Return on Equity, Profit after Tax on Stock Prices*  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3229692](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3229692)
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2013). Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta : Salemba Empat.
- Irandoost, R., Hassanzadeh, R. B., & Salteh, H. M. (2013). *The effect of dividend policy on stock price volatility and investment decisions. European Online Journal of Natural and Social Sciences: Proceedings*, 2(3 (s)), pp-51.  
[http://european-science.com/eojnss\\_proc/article/view/3664](http://european-science.com/eojnss_proc/article/view/3664)

Istanti, S. L. W. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45. *potensio*, 19(01).

<http://www.journal.stie-yppi.ac.id/index.php/potensio/article/view/44>

Juliandi, A., Irfan., Manurung, S. (2014). *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Medan : USMU PRESS.

Kurnia Putri, I., & Purnamasari, I. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *Organum : Jurnal Saintifik Manajemen dan Akuntansi*, 1(1), 8-15.

Mahmud, M. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. *Ideas: Jurnal Pendidikan, Sosial dan Budaya*, 4(4), 553-569.

<http://jurnal.ideaspublishing.co.id/index.php/ideas/article/view/129>

Miranti, M., Marwoto, P. B., & Medinal, M. (2017). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015 (Studi Kasus Pada PT Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Bisnis & Keuangan STIE-IBEK*, 9(2), 31-43.

<https://e-jurnal.stie-ibek.ac.id/index.php/JIABK/article/view/255>

Mursidi, F. B., Hambali, I. R., & Hamin, D. I. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Go Public di Bei (Periode 2007–2011). *KIM Fakultas Ekonomi & Bisnis*, 1(1).

Mutia, E. (2012). Pengaruh informasi laba dan arus kas terhadap harga saham. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 12-22.

<https://ejournal.unri.ac.id/index.php/JA/article/view/1453>

Opu, N. V. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Pendanaan Terhadap Harga Saham Melalui Kesempatan Investasi dan Struktur

Kepemilikan Saham Pada Perusahaan Industri Food And Beverage yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. JST (Jurnal Sains Terapan), 1(1).

<https://jurnal.poltekba.ac.id/index.php/jst/article/view/246>

Permadi, T. D., Widarno, B., & Astuti, D. S. P. (2017). Pengaruh Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Bumh Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi, 13(3).

<https://ejournal.unisri.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/1845>

Putri, A. U. S., Yulianhari, W. S., & Dillak, V. J. (2017). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham (studi Empiris Pada Perusahaan Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). eProceedings of Management, 4(3).

<https://librarye proceeding.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/5182>

Poputra, D. N., & Kalangi, L. (2016). Analisis Pengaruh Dividen Terhadap Harga Pasar Saham Emiten Lq 45 Pada Bursa Efek Indonesia. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, 4(4).

<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/14507>

Prana Sugata, A., Safitri, E., & Kardinal, K.(2015). Pengaruh Arus Kas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Sektor Aneka Industri Yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia.

<http://eprints.mdp.ac.id/1553/1/Jurnal%20Word.pdf>

Pratama Ariandi, Y. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham (Penelitian Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014).

<https://repository.unikom.ac.id/25484/>

- Prihadi, Toto. (2012). Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi. Jakarta: PPM.
- Rizal, R. (2014). Pengaruh Arus Kas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen dan Akuntansi, 3(3).  
<https://media.neliti.com/media/publications/138006-ID-pengaruh-arus-kas-dan-kebijakan-deviden.pdf>
- Rodoni,A., Ali, H. (2014) Manajemen Keuangan Modern. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Santoso, S. (2000) Buku latihan SPSS statistic parametric. Jakarta : BexMedia Komputindo.
- Setiawati, D. (2018). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. Dinamika Ekonomi-Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 11(2), 319-330.
- Setiawan, R. (2018). Metodologi Penelitian Teknologi Informasi. Malang : Seribu Bintang.
- Sijabat, N. (2017). Pengaruh Informasi Laba, Total Arus Kas Dan Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Dagang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jram (Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma), 4(3).  
<https://jurnal.uisu.ac.id/index.php/JRAM/article/view/331>
- Sjahrial, D. (2014) Manajemen Keuangan Lanjutan. Jakarta : Mitra Wahana Media
- Sugiono, A., & Untung, A. (2016). Panduan Praktis Dasar: Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : Grasindo.
- Sudirjo, F. (2017). Pengaruh Analisis Rasio Keuangan, Rasio Pasar dan Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Kelompok Saham LQ-45 di BEI). Serat Acitya, 5(2), 1.

<http://jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/view/981>

Syafri Harahap, S. (2016). Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Jakarta : PT Rajagrafindo Persada.

Taofiqkurochman, C., & Konadi, W. (2012). Analisis Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri Konsumsi Periode 2000-2010. Jurnal Kebangsaan, 1(2).

[https://www.academia.edu/25231833/analisis\\_kebijakan\\_dividen\\_terhadap\\_harga\\_saham\\_pada\\_sektor\\_industri\\_konsumsi\\_periode\\_2000-2010](https://www.academia.edu/25231833/analisis_kebijakan_dividen_terhadap_harga_saham_pada_sektor_industri_konsumsi_periode_2000-2010)

Wijaya, R. (2017). Kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 21(3).

<https://www.neliti.com/publications/196434/kinerja-keuangan-dan-ukuran-perusahaan-terhadap-harga-saham-dengan-kebijakan-div>

Sumber Lain :

<https://www.sahamok.com/>

<https://idx.co.id/>

[www.idnfinancial.com/](http://www.idnfinancial.com/)

<https://www.google.com/>

<https://scholar.google.com/>