

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh Pengetahuan *Capital gain* Dan *Dividen* Terhadap Keuntungan Investor (Studi Kasus Pada Mahasiswa MKS UIN SATU Tulungagung Angkatan 2018-2020)

Hasil dari pengujian tersebut dinyatakan bahwa pengetahuan *Capital gain* dan *Dividen* berpengaruh signifikan dan positif disebabkan semakin banyak pengetahuan *Capital gain* dan *Dividen* maka akan semakin menguatkan investor dalam menentukan keputusan investasi, guna mendapat keuntungan maksimal. Keuntungan investasi adalah keuntungan yang diperoleh investor saat melakukan investasi keuntungan, keuntungan tersebut adalah keuntungan yang diharapkan, dan besarnya mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan. Dengan kata lain *Dividen* mampu memberikan untung kepada investor sebesar laba yang didapatkan perusahaan, dan kemampuan perusahaan dalam membayarkan *Dividen* kepada investor. Investor bisa memperoleh *Capital gain* sesuai dengan yang diharapkan dan investor juga akan mendapatkan *Dividen* dalam jangka tertentu sesuai dengan keputusan RUPS. Namun keduanya juga bisa didapatkan oleh investor dalam periode waktu tertentu misalnya ketika investor mendapatkan *Dividen* beberapa waktu kemudian harga saham dipasaran menguat dan mengalami kenaikan yang signifikan lalu investor

menjual saham yang dimilikinya. Sehingga investor mendapatkan kedua keuntungan tersebut.

Return saham atau tingkat keuntungan yang dinikmati oleh investor atas suatu investasi yang dilakukannya atau biasa disebut keuntungan investasi. Komponen *return* saham yang memungkinkan pemodal mendapatkan keuntungan yang berupa *Dividen*, saham bonus serta *Capital gain*. Komponen dari *return* terdiri dari dua jenis yaitu current income (pendapatan lancar) dan *Capital gain* (keuntungan selisih harga). Current income merupakan keuntungan yang bisa diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periodik seperti pembayaran bunga deposito, bunga obligasi dan sebagainya. Disebut pendapatan lancar karena keuntungan tersebut diterima dalam bentuk kas atau setara kas, sehingga mudah untuk dicairkan dalam bentuk tunai dengan cepat.⁵⁰

Menurut Hipotesis Gordon (1959-105) investor bisa juga mengharapkan kedua-duanya yaitu baik *Dividen yield* ataupun *Capital gain*.⁵¹ Pada teori tersebut selaras dengan penelitian ini. Dimana menurut Sawidji Widioatmodjo dalam bukunya, investor akan mendapatkan dua keuntungan dari berinvestasi saham yaitu *Capital gain* atau selisih jual beli saham dan deviden atau keuntungan yang dibagikan perusahaan yang akan dibagikan pada pemegang saham. Pengetahuan dan informasi, serta analisis dapat digunakan oleh investor yang bertujuan untuk mendapatkan

⁵⁰ Robert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal.....hal. 9.10*

⁵¹ Darmawan, *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen...*, hal. 7.

keuntungan yang ada pada transaksi jual beli saham. Keuntungan tersebut adalah keuntungan atas modal.⁵² Dengan analisa-analisa tersebut investor lebih bisa memilih instrumen investasi mana yang prospeknya bagus dan dapat memberikan keuntungan maksimal. Pengetahuan investasi yang berkaitan dengan *Capital gain* dan *Dividen* tersebut akan memberikan keuntungan investor dalam menentukan keputusan berinvestasi.

Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Yesita Astarina, et. all. hasil penelitian tersebut adalah kebijakan *Dividen* berpengaruh positif dan signifikan terhadap retur saham.⁵³ Penelitian tersebut menyatakan bahwa kebijakan *Dividen* yaitu DPR memiliki nilai positif terhadap tingkat pengembalian atau *return* saham yang baik berupa *Dividen* ataupun *Capital gain*. Apabila perusahaan rutin dalam membagikan *dividen* dan harga saham cenderung mengalami fluktuasi yang positif maka tingkat kemakmuran investor sudah bisa terpenuhi. Pengetahuan, dan informasi dalam penelitian tersebut akan memberikan pengaruh kepada investor dalam menentukan keputusannya. Apabila rasio pembayaran *Dividen* tinggi maka harga saham akan tinggi juga. Apabila harga saham tinggi investor tidak hanya mendapatkan keuntungan berupa *capital gain*.

Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Olga Theolina Sitorus, hasil penelitian tersebut adalah seluruh variabel secara bersama-

⁵² Adrian Sutedi, *Aspek Hukum Otoritas Jasa Keuangan*, (Jakarta: Ras, 2014)., hal 35.

⁵³ Yesita Astarina, dkk, “Pengaruh kebijakan *Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indoneesia*”, *Jurnal Ekonomia*, (2019), Vol. 9 No. 2, hal. 81.

sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.⁵⁴ Maka dengan semakin baik tingkat pengetahuan mahasiswa terkait faktor yang dapat mempengaruhi retur saham maka akan menghasilkan bermanfaat dalam melakukan investasi. Dengan kinerja perusahaan yang baik maka akan memberikan pengaruh pada reaksi pasar, apabila reaksi pasar menguat dan harga saham mengalami kenaikan maka investor tidak hanya mendapatkan keuntungan berupa *Dividen* saja melainkan investor juga bisa memperoleh *Capital gain* Pengetahuan seperti itu akan memberikan manfaat kepada investor dalam melakukan analisis-analisis dan pengaruh pengaruh yang menjadi penentu investor memperoleh keuntungan atas investasinya.

B. Pengaruh Pengetahuan *Capital gain* Terhadap Keuntungan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa MKS UIN SATU Tulungagung Angkatan 2018-2020)

Pengetahuan *Capital gain* mempengaruhi keuntungan investasi secara signifikan dengan arah pengaruh positif. Arah positif menunjukkan bahwa setiap terjadi kenaikan sebesar satu satuan akan mempengaruhi kenaikan terhadap keuntungan investasi. Berdasarkan pernyataan responden tertinggi bahwa pengetahuan mahasiswa terkait pengetahuan *capital gain* memberikan pengaruh positif terhadap keuntungan investasi. Hal tersebut membuktikan bahwa mahasiswa telah mengetahui faktor

⁵⁴ Olga Theolina Sitorus, “*Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*”, Jurnal Manajemen Tools, (2020), Vol. 12 No. 2, hal. 69.

penentu *capital gain*, sehingga dengan pengetahuan tersebut akan menghasilkan keuntungan investasi yang maksimal yang akan diperoleh.

Hasil dari penelitian pengetahuan *Capital gain* dinyatakan berpengaruh signifikan dan positif hal tersebut mengartikan bahwa pengetahuan mahasiswa terkait *Capital gain* sudah benar-benar dikuasai. *Capital gain* merupakan keuntungan yang bisa diperoleh investor. Dengan pemahaman mahasiswa terkait *Capital gain* mampu memberikan keuntungann untuk dirinya sendiri dalam melakukan investasi. Apabila pengetahuan tersebut sangat mendalam memungkinkan mahasiswa dapat memperoleh *Capital gain* sebesar yang diharapkan. Pada teori yang ada di buku Sawidji Widodoatmadjo, yang menerangkan *Capital gain* yaitu kelebihan harga jual di atas harga beli yang keduanya terjadi atau berlangsung di pasar sekunder. Kelebihan uang tersebut masuk ke kantong investor (penjual). *Capital gain* bisa juga berasal dari kelebihan nilai jual di pasar sekunder di atas nilai beli pasar perdana. Penggunaan analisis fundamental juga menentukan jumlah *Capital gain* yang akan diperoleh.⁵⁵ Pada teori tersebut selaras dengan penelitian ini. Dimana investor bisa memperoleh *Capital gain* dalam jangka tertentu sesuai dengan keinginan investor untuk melakukan jual beli saham yang dimilikinya di bursa. Dengan analisis dan pengetahuan terkait *Capital gain* serta faktor yang dapat mempengaruhi besarnya *Capital gain* tersebut maka investor akan

⁵⁵ Sawidji Widodoatmadjo, *CaraSehat Investasi di Pasar Modal.....*, hal. 58.

bisa memperoleh keuntungan sebesar yang diharapkan tanpa harus menunggu keuntungan yang dibagikan oleh perusahaan.

Pada saat harga saham naik lebih dari harga beli saat itu, maka investor bisa menjual saham yang dimilikinya. Dimana sudah diperhitungkan nilai keuntungan yang akan diperoleh. Dengan pengetahuan dan pertimbangan yang matang maka investor akan bisa menentukan keputusannya untuk melakukan jual beli, serta risiko yang akan dihadapi. Investor bisa menghitung keuntungan yang diperoleh ketika menjual saham tersebut dengan cara mengurangi harga saham pada periode saat ini dengan harga saham saat pembelian dibagi dengan periode pada saat harga saham saat pembelian. Apabila harga saham saat ini lebih dan dihitung sesuai rumus tersebut menghasilkan hasil yang berupa positif maka mendapat *Capital gain* dan sebaliknya.⁵⁶

Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ni Wayan et. all, yang menyatakan hasil dari seluruh variabel bebasnya berpengaruh terhadap *return* saham.⁵⁷ Dimana pada penelitian tersebut seluruh variabel bebasnya merupakan faktor penting yang harus di analisis saat melakukan investasi. Dari pengetahuan dan analisis tersebut maka investor akan lebih memahami faktor yang bisa mempengaruhi *Capital gain*, sehingga investor bisa menentukan keputusannya dalam berinvestasi, dan menentuka

⁵⁶Jogiyanto, "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*",... hal. 110.

⁵⁷ Ni Wayan Sri Karlina, Willdan Putra, V Pengaruh *Dividend Per Share, Return On Equity* dan *Price To Book Value* Pada *Return Saham*, *Jurnal Akuntansi Universitas Udayanai*, 2016, Vol. 15, No. 3. Hal. 2102.

keinginan berinvestasi baik jangka pendek ataupun jangka panjang dengan tujuan mendapatkan keuntungan yang maksimal. penelitian lain diungkapkan oleh Desy Arista dimana hasil penelitian tersebut mengungkapkan bahwa variabel bebasnya berpengaruh positif terhadap *return* saham.⁵⁸ Dari keseluruhan variabel tersebut adalah faktor yang harus diketahui investor dalam melakukan investasi agar keuntungan yang berupa *Capital gain* bisa didapatkan secara maksimal. Sehingga mengindikasikan bahwa *Capital gain* akan menjadi keuntungan dalam investasi yang akan diperoleh investor secara maksimal dalam jangka waktu pendek. Dengan adanya pengetahuan tersebut investor menjadi bisa dalam menentukan keputusannya dalam melakukan investasi, agar hasil yang diperoleh maksimal meskipun dalam jangka pendek. Setidaknya harapan investor mendapatkan keuntungan investasi yang berupa *Capital gain* tinggi bisa terpenuhi.

C. Pengaruh Pengetahuan *Dividen* Terhadap Keuntungan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa MKS UIN SATU Tulungagung Angkatan 2018-2020)

Pengetahuan *dividen* berpengaruh terhadap keuntungan investasi secara signifikan dengan arah pengaruh positif. Arah positif menunjukkan bahwa setiap terjadi kenaikan sebesar satu satuan akan mempengaruhi kenaikan terhadap keuntungan investasi. Dimana arah positif tersebut

⁵⁸ Desy Arista, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return* Saham, *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, (2012), Vol. 3, No. 1, hal. 12.

memiliki arti bahwa dengan banyaknya pengetahuan mahasiswa terkait *Dividen* akan semakin berpengaruh terhadap keuntungan investasi. Berdasarkan pernyataan responden tertinggi bahwa pengetahuan mahasiswa terkait *Dividen* memberikan pengaruh positif terhadap keuntungan investasi. Hal tersebut membuktikan bahwa mahasiswa telah mengetahui faktor penentu *Dividen*, sehingga dengan pengetahuan tersebut akan menghasilkan keuntungan investasi yang maksimal yang akan diperoleh.

Hasil dari penelitian tersebut dinyatakan bahwa pengetahuan *Dividen* berpengaruh signifikan dan positif dikarenakan pengetahuan mahasiswa terkait pemahaman *Dividen* sangat perlu dalam mencapai keuntungan pada saat melakukan investasi. Dimana *dividen* merupakan keuntungan yang bisa diperoleh investor pada saat melakukan investasi. *Dividen* adalah *return* yang diharapkan oleh investor, namun besarnya *Dividen* dan pembagiannya ditentukan oleh RUPS. Dengan banyaknya pengetahuan, faktor yang mempengaruhi serta analisis yang dimiliki investor maka *Dividen* akan mampu memberikan untung kepada investor sebesar yang diharapkan, dan dibayarkan ke investor. Biasanya *Dividen* dibagikan pada periode tahunan. Apabila laba perusahaan yang diperoleh tinggi maka investor akan bisa memperoleh keuntungan sesuai dengan besarnya kepemilikan saham yang dimiliki.

Dividen yaitu proporsi keuntungan yang dibagikan perusahaan para pemegang saham dalam jumlah yang sebanding dengan lembar saham yang dimiliki. Menurut Muhamad dalam bukunya mengungkapkan bahwa

Dividen tunai memiliki porsi kepemilikan pemegang saham terhadap perusahaan masih tetap dan tidak berubah. Mereka bisa menikmati sepenuhnya dan bisa mempergunakan untuk apa saja uang dari hasil *Dividen* tunai tersebut, namun porsi kepemilikan yang dimiliki akan tetap sama dan tidak berubah. Sedangkan untuk pembagian *Dividen* dalam bentuk saham investor memiliki nilai tambah karena kepemilikannya terhadap perusahaan akan berubah menjadi lebih banyak. Hak untuk membagikan *Dividen* baik itu berupa tunai ataupun saham juga terletak sepenuhnya pada perusahaan dan bukan terletak pada pemegang saham.⁵⁹ Teori tersebut selaras dengan penelitian ini yang menyatakan bahwa *Dividen* yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham memiliki tingkat proporsi tetap. Dengan kata lain Apabila perusahaan mendapatkan laba yang tinggi para kurun waktu beberapa tahun maka kemampuan perusahaan untuk membayarkan *Dividen* juga tinggi dan sebaliknya.

Apabila seorang investor ingin mendapatkan *Dividen*, maka investor tersebut harus memegang saham dalam kurun waktu tertentu yaitu sampai kepemilikan saham tersebut berada dalam periode dimana diakui sebagai pemegang saham yang berhak untuk mendapatkan *Dividen*, atau *Ex-Dividen*.⁶⁰ Teori yang diungkapkan oleh Darmawan dalam bukunya selaras dengan penelitian ini. Dimana untuk mendapatkan *Dividen* investor harus memiliki sejumlah saham. Apabila jumlah saham yang dimiliki tersebut

⁵⁹ Muhamad, *Manajemen Keuangan Syariah...*, hal 536.

⁶⁰ Darmawan, *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen ...*, hal. 6-7.

banyak sehingga investor akan mendapatkan keuntungan tinggi. Selain itu pemabgian *Dividen* tersebut sebelumnya sudah ditentukan saat RUPS. Sebelum investor melakukan pembelian atau penjualan saham, maka akan mempertimbangkan terlebih dahulu informasi. Informasi tersebut adalah informasi terkait pembayaran *Dividen* besarnya *Dividen* yang dibagikan, dan faktor penentu lain suatu perusahaan membayarkan *Dividen*. Serta pengumuman pembayaran *Dividen* tentu akan menaikkan reaksi pasar menjadi kuat dan positif.⁶¹

Apabila suatu perusahaan mengumumkan pembayaran *Dividen* maka reaksi pasar akan positif dan menguat. Hal tersebut dikarenakan para investor telah menunggu untuk mendapatkan keuntungan yang berupa *Dividen* yang dibagikan oleh perusahaan. *Dividen* tersebut dibayarkan atas keputusan dari hasil rapat umum pemegang saham. *Dividen* akan dibagikan berdasarkan kepemilikan saham dari investor. *Dividen* sendiri ada berapa jenis yaitu *Dividen* tunai, *Dividen* saham, dan *Dividen* properti. Dari ketiga jenis tersebut *Dividen* yang paling banyak dibagikan adalah *Dividen* tunai dan *Dividen* saham.

Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Riawan yang menyatakan hasil keseluruhan variabel bebasnya berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.⁶² Keseluruhan dari variabel bebas tersebut

⁶¹ Endah Prawesti Ningrum, *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*, (Jawa Barat: CV. Adanu Abimata, 2022), Hal. 5-6.

⁶² Riawan, Pengaruh Kebijakan *Dividen* Dalam Memediasi *Return On Asset* Dan Firm Size Terhadap *Return* Saham, *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, (2017), Vol. 17. No. 02, hal. 45.

digunakan dalam perihungan return saham atau keuntungan saham. Dari penelitian tersebut didapatkan bahwa dengan adanya faktor serta mengetahui cara menghitung, serta faktor perusahaan dalam memberikan keuntungan maka investor akan dapat memprediksi keuntungan yang akan diperoleh. Hal tersebut menyatakan bahwa dengan adanya pengetahuan dan analisis yang dilakukan maka investor akan lebih memahami faktor yang dapat mengetahui besarnya *Dividen* yang dibagikan kepada pemegang saham, sehingga investor bisa menentukan keputusannya dalam berinvestasi. Apabila perusahaan membagikan *Dividennya* secara rutin maka investor akan memperoleh tingkat pengembalian investasi yang berupa *Dividen* dengan maksimal. Sehingga investor mampu menentukan investasi yang dilakukan dalam jangka pendek ataupun jangka panjang dengan tujuan mendapatkan keuntungan yang maksimal. Penelitian lain diungkapkan oleh Wahyu Dita, et, all.⁶³ Variabel tersebut adalah variabel yang penting dalam menentukan keuntungan investasi. Keseluruhan variabel tersebut adalah faktor yang harus diketahui investor dalam melakukan investasi agar keuntungan yang berupa *Dividen* bisa didapatkan secara maksimal. Apabila perusahaan mampu mengelola laba dengan maksimal maka perusahaan bisa membagikan *dividen* kepada pemegang saham sesuai dengan proporsi kepemilikannya. Sehingga mengindikasikan bahwa *Dividen* akan menjadi keuntungan dalam investasi yang akan

⁶³ Wahyu Dita Rianti, Akhmad Riduwan, Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan *Dividen* Terhadap Respons Investor (Studi Pada Perusahaan Manufaktur), *Jurnal Ilmu dan riset akuntansi*, (2019), Vol. 5, No. 5, hal. 15.

diperoleh investor secara maksimal dalam jangka waktu panjang. Harapannya perusahaan membagikan *Dividen* rutin kepada para pemegang saham. Sehingga keuntungan bisa didapat secara maksimal. Dengan adanya pengetahuan tersebut investor menjadi bisa dalam menentukan keputusannya dalam melakukan investasi, agar hasil yang diperoleh maksimal meskipun dalam jangka panjang. Setidaknya harapan investor mendapatkan keuntungan investasi yang berupa *Dividen* tinggi bisa terpenuhi.