



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, BIAYA MODAL, DAN  
PERTUMBUHAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI TERDAFTAR DI BEI  
DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**ERLAN ERLANGGA**  
**55121120035**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
TAHUN 2025**

## ABSTRACT

*The stock prices of telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) increased during the 2018-2022 period, while the Jakarta Composite Index (JCI) declined. This study aims to analyze the effect of dividend policy, cost of capital, and dividend growth on the stock prices of telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2018-2022, moderated by company size. This study employed quantitative ratio analysis with a descriptive approach. The research sample was drawn using a purposive sampling technique. Data were collected using documentation obtained from the company's financial statements. The analysis was conducted using a moderated regression analysis approach. This analysis included analysis of dividends issued by the company, weighted average cost of capital (WACC), and dividend growth, moderated by company size. The population of telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2022 was 18. Six companies met the sample criteria. The results showed that dividend policy had a significant negative effect on stock prices, while cost of capital and dividend growth did not significantly affect stock prices. Company size significantly influenced stock prices. Company size is able to moderate the effect of capital costs on stock prices, company size is not able to moderate the effect of dividend policy, and dividend growth on stock prices of Telecommunications sub-sector companies on the Indonesia Stock Exchange.*

**Keywords:** *dividend policy, cost of capital, dividend growth, company size, telecommunications sub-sector stocks*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Harga saham perusahaan telekomunikasi terdaftar di BEI mengalami peningkatan pada periode 2018-2022, padahal disaat yang sama IHSG mengalami penurunan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, biaya modal, dan pertumbuhan dividen terhadap harga saham perusahaan sub sektor telekomunikasi tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022, yang di moderasi oleh ukuran perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis rasio kuantitatif dengan pendekatan secara deskriptif. Sampel Penelitian ditarik dengan teknik *purposive sampling*. Data penelitian dikumpulkan dengan metode dokumentasi yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Analisis dilakukan dengan pendekatan *Moderated Regression Analysis*. Melalui analisa dividen yang dikeluarkan oleh perusahaan, *weighted average cost of capital (wacc)*, dan *growth dividen*, yang moderasi oleh *size* perusahaan. Populasi perusahaan sub sektor telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022 berjumlah 18. Perusahaan yang memenuhi kriteria sampel berjumlah 6 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, biaya modal dan pertumbuhan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh biaya modal terhadap harga saham, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen, dan pertumbuhan dividen terhadap harga saham perusahaan sub sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia.

**Kata kunci:** *kebijakan dividen, biaya modal, pertumbuhan dividen, ukuran perusahaan, saham sub sektor telekomunikasi*

MERCU BUANA

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen, Biaya Modal, dan Pertumbuhan  
Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi  
Terdaftar di BEI Dimoderasi Ukuran Perusahaan

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Erlan Erlangga

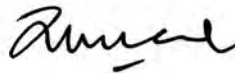
Nim : 55121120035

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Oktober 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis    Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertangan tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen, Biaya Modal, dan Pertumbuhan Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi Terdaftar di BEI Dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan.

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Erlan Erlangga

Nim : 55121120035

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Oktober 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Oktober 2025



Erlan Erlangga

## PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*) KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh  
*/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by*

Nama */Name* : ERLAN ERLANGGA

NIM */Student id Number* : 55121120035

Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

*/The title:*

“MODERASI UKURAN PERUSAHAAN ATAS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, BIAYA MODAL, DAN PERTUMBUHAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI: STUDI EMPIRIS DI INDONESIA ”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:

*/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:*

**16 Oktober 2025**

didapatkan nilai persentase sebesar:

*and the similarity percentage obtained was:*

**26 %**

Jakarta, 16 Oktober 2025

**Kepala Administrasi/ Tata Usaha  
FEB Universitas Mercu Buana**

*/Head of FEB Administrator*



*scan or [click here](#) for verify*

**Ahmad Faqih, S.E., M.M.**

PIC: Yohan | No. Registrasi: SIMT-1025898

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.

*/This digital document has been verified using a QR code.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas limpahan berkatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Biaya Modal, dan Pertumbuhan Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi Terdaftar di BEI dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan.”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
5. Teman-teman Magister Manajemen Jurusan Keuangan angkatan tahun 2021/2022, yang telah bersedia membantu dalam penelitian ini.
6. Teristimewa Orang tua Ayah Agus Wiyanto dan Ibu Ratih Herlina, adik Rifqi Rifaldo, dan istri saya Addina Aprillia Wahidah yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya

kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

7. Kepada teman-teman saya Irfan Moo, Dwi Anasthasia Pasaribu, Sofyan Harahap, dan Muhammad Fuad yang memberikan semangat dan motivasi untuk menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, Oktober 2025



Erlan Erlangga

## DAFTAR ISI

|                                                                                                  |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                                            | <b>i</b>    |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                                             | <b>ii</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>                                                                   | <b>iii</b>  |
| <b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>                                                                   | <b>iv</b>   |
| <b>PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (SIMILARITY) KARYA ILMIAH .....</b>                            | <b>v</b>    |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                                       | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                                           | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                                                        | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                                                        | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                                                     | <b>xii</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                                    | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang.....                                                                          | 1           |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                                                        | 5           |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                                                       | 6           |
| 1.4 Kontribusi Penelitian .....                                                                  | 6           |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>                                     | <b>8</b>    |
| 2.1 Kajian Teori.....                                                                            | 8           |
| 2.1.1 Harga Saham .....                                                                          | 9           |
| 2.1.2 Dividen.....                                                                               | 10          |
| 2.1.3 Biaya Modal.....                                                                           | 13          |
| 2.1.4 Ukuran Perusahaan.....                                                                     | 15          |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                                                    | 15          |
| 2.3 Kerangka Berpikir .....                                                                      | 17          |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis.....                                                                  | 17          |
| 2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham.....                                       | 17          |
| 2.4.2 Pengaruh Biaya Modal terhadap Harga Saham .....                                            | 18          |
| 2.4.3 Pertumbuhan Dividen terhadap Harga Saham .....                                             | 18          |
| 2.4.4 Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Kebijakan terhadap Harga Saham.....                     | 18          |
| 2.4.5 Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Biaya Modal terhadap Harga Saham.....                   | 18          |
| 2.4.6 Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Dividen terhadap Harga Saham ..... | 19          |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                                           | <b>20</b>   |

|                                                   |           |
|---------------------------------------------------|-----------|
| 3.1 Desain Penelitian .....                       | 20        |
| 3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel ..... | 20        |
| 3.3. Populasi dan Sampel Penelitian .....         | 22        |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data .....                 | 24        |
| 3.5 Metode Analisis Data .....                    | 25        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>          | <b>34</b> |
| 4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....           | 34        |
| 4.2 Analisis Dekriptif .....                      | 36        |
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....              | 45        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>           | <b>49</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                               | 49        |
| 5.2 Saran .....                                   | 49        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                       | <b>52</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                              | <b>55</b> |
| a. <i>Common Effect Model</i> .....               | 60        |
| b. <i>Fixed Effect Model</i> .....                | 60        |
| c. <i>Random Effect Model</i> .....               | 61        |
| a. <i>Common Effect Model - MRA</i> .....         | 63        |
| b. <i>Fixed Effect Model - MRA</i> .....          | 64        |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>                 | <b>66</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....                                     | 15 |
| Tabel 3. 1 Operasional Variabel Penelitian.....                                     | 21 |
| Tabel 3. 2 Populasi Perusahaan Telekomunikasi Terdaftar di BEI 2022 .....           | 22 |
| Tabel 3. 3 Sampel Perusahaan Telekomunikasi Rutin Membagikan Dividen 2018-2022..... | 24 |
| Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....                            | 36 |
| Tabel 4. 2 Hasil Pemilihan Model Panel Terbaik Persamaan 1 .....                    | 39 |
| Tabel 4. 3 Hasil Penyesuaian Model Persamaan 1 .....                                | 39 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikoleniaritas Persamaan 1 .....                            | 40 |
| Tabel 4. 5 Model Regresi Persamaan 1 - Fixed Effect Model .....                     | 40 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikoleniaritas Persamaan 2 .....                            | 42 |
| Tabel 4. 7 Persamaan 2 - Fixed Effect Model.....                                    | 43 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                       |   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Gambar 1. 1 Perkembangan Pengguna Internet di Indonesia .....                         | 2 |
| Gambar 1. 2 IHSG dan Rata - rata Harga Saham Emiten di Bidang<br>Telekomunikasi ..... | 3 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1. Perusahaan Subsector Telekomunikasi Terdaftar di BEI 2023 .....                               | 55 |
| Lampiran 2. Sampel Perusahaan Telekomunikasi Rutin Membagikan Dividen<br>2018-2022 .....                  | 56 |
| Lampiran 3. Data Variabel Penelitian .....                                                                | 57 |
| Lampiran 4. Statistik Deskriptif .....                                                                    | 58 |
| Lampiran 5. WACC Objek Penelitian dari S&P Capital IQ .....                                               | 59 |
| Lampiran 6. Pemilihan Model Terdahulu Persamaan 1 .....                                                   | 60 |
| Lampiran 7. Uji Asumsi Klasik Persamaan 1 .....                                                           | 61 |
| Lampiran 8. Pemilihan Model Terdahulu Persamaan 2 - <i>Moderation Regression<br/>Analysis (MRA)</i> ..... | 63 |
| Lampiran 9. Uji Asumsi Klasik Persamaan 2 - <i>Moderation Regression Analysis<br/>(MRA)</i> .....         | 64 |

