

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM: PERAN KOMPENSASI
BERBASIS EKUITAS**



Skripsi Oleh:

MUHAMMAD RAFIQ ZUANDA

01031381924182

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN

TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM: PERAN KOMPENSASI BERBASIS
EKUITAS

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Rafiq Zuanda
NIM : 01031381924182
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 18 Juli 2023



Sri Maryati, S.E., M.Sc

NIP. 199009252019032019

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM: PERAN KOMPENSASI BERBASIS EKUITAS

Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Rafiq Zuanda

NIM : 01031381924182

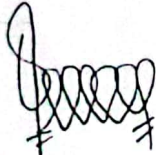
Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 1 Agustus 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 03 Agustus 2023

Ketua,



Sri Maryati, S.E., M.Sc
NIP. 199009252019032019

Anggota,



Eka Meirawati, S.E., M.Si, Ak
NIP. 196905251996032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI
JURUSAN AKUNTANSI 23/08
FAKULTAS EKONOMI UNSRI 1/08

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Muhammad Rafiq Zuanda

NIM : 01031381924182

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN

KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM: PERAN

KOMPENSASI BERBASIS EKUITAS

Pembimbing : Sri Maryati, S.E., M.Sc.

Tanggal Ujian : 01 Agustus 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 14 Agustus 2023

Pembuat Pernyataan,



Muhammad Rafiq Zuanda

NIM. 01031381924182

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Tidak mustahil bagi orang biasa menjadi luar biasa”

“Orang hebat adalah mereka yang memiliki kemampuan menyembunyikan kesulitan, hingga orang lain mengira bahwa dirinya selalu ivahagia”

(Imam Syafi’i)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Mama dan Papa Tercinta
- Kedua Adik Tersayang
- Seluruh Keluarga, Sahabat, dan Teman-Teman
- Almamater

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan Syukur saya panjatkan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena atas limpahan rahmat, ridha, dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.guna memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad Shallallahu 'Alaihi Wassalam, serta keluarga, sahabat, dan para pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini berjudul "**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi Saham: Peran Kompensasi Berbasis Ekuitas**". Selama penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kendala,. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan masukan yang membangun serta dapat digunakan untuk perbaikan serta penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca ataupun semua pihak yang berkepentingan.

Indralaya, 14 Agustus 2023

Penulis



Muhammad Rafiq Zuanda
NIM. 01031381924182

UCAPAN TERIMA KASIH

Proses penyusunan skripsi ini tentunya dapat terselesaikan berkat bantuan, bimbingan, dan do'a dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Untuk itu dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah meridhai dan memberikan kemudahan dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Mama dan Papa tercinta serta Adik-Adik tersayang yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan selama proses perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
3. Kajut, Cicik, Om, dan semua keluarga besar yang selalu memberikan doa dan dukungan selama proses perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Prof. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Sri Maryati, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan memberikan dukungan sampai akhir kepada penulis, sehingga skripsi ini bisa diselesaikan dengan baik. Semoga semua kebaikan Ibu akan dilipatgandakan dan semua urusan senantiasa dipermudah oleh Allah.

8. Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E. M.Si., Ak. selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ibu Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Penguji Ujian Komprehensif yang telah memberikan saran dan masukan kepada penulis sehingga skripsi ini bisa diselesaikan dengan baik.
9. Ibu Patmawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dari awal masuk proses perkuliahan.
10. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang selama perkuliahan telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis kedepannya.
11. Seluruh Staff Tata Usaha Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menyelesaikan proses perkuliahan.
12. Seluruh Sahabat dan Teman-Teman, khususnya Rpz dan Gemusa Group yang selalu menjadi tempat bersandar, berbagi cerita, dan tiada hentinya memberikan do'a dan dukungan kepada penulis.
13. Tulang rusuk yang masih belum tahu letak keberadaanya, tapi do'a dalam sujud sepertiga malamnya yang telah membantu kelancaran dalam mendekati langkah kepadanya dikemudian hari.
14. Keluarga Komunitas Sekolah Pasar Modal (KSPM) UNSRI yang telah memberikan dukungan, ucapan, dan do'a, dalam proses penyelesaian skripsi ini.
15. Teman-Teman satu bimbingan yang saling bertukar informasi selama proses penyelesaian skripsi ini.

16. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini sampai dengan selesai yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Indralaya, 14 Agustus 2023

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rafiq Zuanda', written over a horizontal line.

Muhammad Rafiq Zuanda

NIM. 01031381924182

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM: PERAN KOMPENSASI BERBASIS EKUITAS

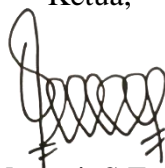
Oleh :

Muhammad Rafiq Zuanda

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh (1) Manajemen Laba (2) *Return on Assets* (3) *Debt to Equity Ratio* (4) *Price Earning Ratio* (5) Kompensasi Berbasis Ekuitas sebagai variable moderasi dalam mempengaruhi pengambilan keputusan investasi saham. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021 dengan Teknik pengambilan data *purposive sampling method*. Teknik analisis data menggunakan analisa regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan (1) manajemen laba berpengaruh negatif terhadap pengambilan keputusan investasi saham (2) *return on assets* berpengaruh positif terhadap pengambilan keputusan investasi saham (3) *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap pengambilan keputusan investasi saham (4) *price earning ratio* berpengaruh positif terhadap pengambilan keputusan investasi saham (5) kompensasi berbasis ekuitas memoderasi pengaruh manajemen laba dalam pengambilan keputusan investasi saham.

Kata kunci : Manajemen Laba, Rasio Keuangan, Keputusan Investasi

Ketua,

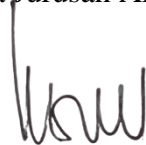


Sri Maryati, S.E., M.Sc

NIP. 199009252019032019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

FACTORS INFLUENCING STOCK INVESTMENT DECISION MAKING: THE ROLE OF EQUITY-BASED COMPENSATION

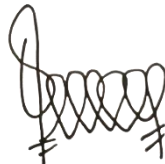
By :

Muhammad Rafiq Zuanda

This research aims to discover the effect of (1) Earnings Management (2) Return on Assets (3) Debt to Equity Ratio (4) Price Earning Ratio (5) Equity-Based Compensation as moderating variable in influencing stock investment decision making. The method used in this research is a quantitative method. The research population are mining companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) using purposive sampling method for data collection. Data analysis technique using multiple regression analysis. The results showed (1) Earnings Management has a negative effect on stock investment decision making (2) Return on Assets has a positive effect on stock investment decision making (3) Debt to Equity Ratio has a negative effect on stock investment decision making (4) Price Earning Ratio has a positive effect on stock investment decision making (5) Equity-Based Compensation moderates the influence of earning management in stock investment decision making.

Keywords : *Earnings Management, Financial Ratio, Investment Decision Making*

Chairman,



Sri Maryati, S.E., M.Sc

NIP. 199009252019032019

Acknowledged by,

Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

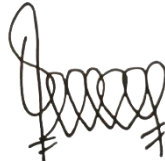
Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Rafiq Zuanda
NIM : 01031381924182
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan
Investasi Saham: Peran Kompensasi Berbasis Ekuitas

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 08 Agustus 2023

Ketua,



Sri Maryati, S.E., M.Sc

NIP. 199009252019032019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Muhammad Rafiq Zuanda
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Baturaja, 17 Februari 2001
Agama: : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Dr. Moh. Hatta, Lrg. Pribadi, No. 587E
Alamat E-mail : Rafiqzuandaaa@gmail.com
No. HP : +6281279640052



PENDIDIKAN FORMAL

SD : SD Negeri 01 OKU
SMP : SMP Negeri 01 OKU
SMA : SMA Negeri 04 OKU

PENDIDIKAN NON FORMAL

1. Kelas Accurate Batch 3 di anakakuntansi.co
2. Magang di MBI Investment Sharia Startup (*Finance and Accounting Department*)

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Staff Ahli Divisi Edukasi Komunitas Sekolah Pasar Modal (KSPM)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1. Signaling Theory	8
2.2. Manajemen Laba	9
2.3. Analisis Teknikal	9
2.4. Analisis Fundamental	10
2.5. Analisis Rasio	10
2.5.1. Return on Asset (ROA)	11
2.5.2. Debt to Equity Ratio	11
2.5.3. Price Earning Ratio (PER)	12
2.6. Kompensasi Berbasis Ekuitas	12

2.7.	Penelitian Terdahulu.....	13
2.8.	Kerangka Pemikiran.....	17
2.9.	Pengembangan Hipotesis.....	18
2.9.1.	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Keputusan Investasi Saham....	18
2.9.2.	Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap Keputusan Investasi Saham	18
2.9.3.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham	19
2.9.4.	Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Saham	19
2.9.5.	Pengaruh Kompensasi Berbasis Ekuitas sebagai Variabel Moderasi Manajemen Laba Terhadap Keputusan Investasi Saham	20
BAB III METODE PENELITIAN		22
3.1.	Jenis Penelitian	22
3.2.	Jenis dan Sumber Data	22
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.4.	Populasi dan Sampel Penelitian	23
3.4.1.	Populasi Penelitian	23
3.4.2.	Sampel Penelitian	23
3.5.	Definisi dan Pengukuran Variabel.....	25
3.5.1.	Variabel Independen.....	25
3.5.2.	Variabel Dependen.....	27
3.5.3.	Variabel Moderasi.....	28
3.6.	Uji Statistik Deskriptif	29
3.7.	Uji Asumsi Klasik.....	29
3.8.	Uji Normalitas.....	29
3.9.	Uji Multikolinieritas.....	30
3.10.	Uji Autokorelasi.....	30
3.11.	Uji Heteroskedastisitas.....	31
3.12.	Analisis Regresi Berdanda.....	32
3.13.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	32
3.14.	Uji-t.....	33
3.15.	Uji F	33

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	35
4.2. Analisis Data	35
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	35
4.3. Uji Asumsi Klasik	38
4.3.1. Uji Normalitas.....	38
4.3.2. Hasil Uji Multikolinearitas	39
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	40
4.3.4. Uji Autokorelasi.....	41
4.4. Analisis Regresi Linier Berganda	41
4.5. Uji Hipotesis.....	45
4.5.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	45
4.5.2. Uji-t.....	46
4.5.3. Uji F	48
4.6. Pembahasan	49
4.6.1. Pengaruh Manajemen Laba (X1) Terhadap Keputusan Investasi Saham (Y)	49
4.6.2. Pengaruh <i>Return on Aset</i> (X2) Terhadap Keputusan Investasi Saham (Y)	51
4.6.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (X3) Terhadap Keputusan Investasi Saham (Y).....	53
4.6.4. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (X4) Terhadap Keputusan Investasi Saham (Y).....	54
4.6.5. Kompensasi Berbasis Ekuitas (X5) Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Keputusan Investasi Saham (Y)	56
BAB V PENUTUP.....	58
DAFTAR PUSTAKA.....	61

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian Tahun 2019-2021	24
Tabel 3. 2 Pengambilan Keputusan CAGR	28
Tabel 3. 3 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	31
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	38
Tabel 4. 3 Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi.....	41
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Model I	42
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Model II.....	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	45
Tabel 4. 9 Hasil Uji t.....	46
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	17
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar Sampel Perusahaan	1
Lampiran II Tabulasi Data	2
Lampiran III Output SPSS	5
Lampiran IV Tabel Durbin Watson 0,05	9

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Berdasarkan teori ekonomi, investasi merupakan pembelian (dan produksi) dari modal barang yang tidak dikonsumsi tetapi digunakan untuk produksi yang akan datang. Investasi adalah penempatan uang atau dana dengan harapan untuk memperoleh tambahan atas uasng tersebut (Gani et al., 2018). Salah satu instrumen investasi, sebuah tempat dimana seseorang bisa mencapai tujuan finansialnya, adalah saham. Pada dasarnya berinvestasi di pasar saham adalah membeli surat kepemilikan atas sebagian aset perusahaan. Harga dari perusahaan adalah yang sesuatu yang kita bayarkan sedangkan *value* adalah nilai yang kita dapatkan (Sulistijo & Sumirat, 2021).

Sebelum seseorang (investor) mengambil sebuah keputusan untuk berinvestasi di pasar modal, akan jauh lebih baik seorang investor melakukan analisis terlebih dahulu. Hal ini penting agar investor tidak mengalami kerugian yang besar atau meminimalisir kerugian dan mampu mendapatkan keuntungan semaksimal mungkin. Secara garis besar, analisa saham dapat dilakukan melalui dua metode, yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental (Manurung, 2019).

Analisis teknikal sendiri didasarkan atas pola-pola pergerakan suatu saham dari waktu ke waktu, yang dimana teknik analisis ini sering digunakan oleh seorang *trader*. Analisis teknikal adalah analisis untuk memprediksi pergerakan harga saham. Analisis teknikal merupakan metode pengevaluasian saham ataupun sekuritas, dengan dianalisis secara statistik yang datanya diperoleh dari analisis

pasar di masa lampau dengan tujuan memprediksi harga saham di masa mendatang (Putri & Mesrawati, 2020).

Sementara analisis fundamental adalah analisis yang mempelajari kondisi keuangan suatu perusahaan dengan melihat laporan keuangan perusahaan tersebut (Runis Makkulau & Yuana, 2021). Analisis fundamental adalah teknik analisis saham yang dapat dilakukan secara *top-down*, yaitu dimulai dari analisis makro ekonomi, analisis industri, dan analisis perusahaan, teknik ini lebih mengarah dalam kegiatan *investing* jangka panjang, minimal 1 tahun, bagi seorang investor saham.

Selanjutnya, harga saham adalah harga yang ditetapkan oleh suatu perusahaan atau emiten terhadap kepemilikan saham di perusahaan mereka (Ibnu, 2022). Harga dasar suatu saham yang dipergunakan didalam perhitungan indeks harga saham. Harga dasar suatu saham baru merupakan harga perdananya, harga dasar ini akan berubah sesuai dengan aksi emiten yang dilakukan seperti *right issue*, *stock split*, *warrant redemption*. Harga saham tidak hanya dipengaruhi profit perusahaan semata tetapi juga dipengaruhi faktor ekonomi, politik, dan keuangan suatu negara.

Berinvestasi dalam bentuk sekuritas saham, seorang investor yang rasional akan menginvestasikan dananya dengan memilih saham-saham efisien. Harga saham bisa naik bisa pula turun. Hal ini yang perlu disadari oleh para pemodal. Analisis terhadap faktor-faktor yang diperkirakan akan mempengaruhi harga saham, risiko yang ditanggung pemodal. Analisis terhadap faktor-faktor yang diperkirakan akan mempengaruhi harga saham, risiko yang ditanggung pemodal, merupakan faktor yang akan mempengaruhi perkembangan pasar modal (Hermanto, 2022).

Faktor yang mempengaruhi return suatu investasi saham adalah rasio-rasio keuangan. Pengukur rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Price Book Value (PBV)*, *Price Earning Ratio (PER)*. Rasio profitabilitas yang berfungsi dan sering digunakan untuk memprediksi harga saham adalah *Return on Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Net Profit Margin (NPM)*. Rasio profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk bisa menghasilkan laba, hal ini menjadi bahan pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut karena bisa mendapat *return* yang besar (Mufidah et al., 2018).

Return on Asset (ROA) adalah rasio perbandingan *net income* dengan total aset. ROA menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan aset yang dimiliki pada masa lalu kemudian dianalisis untuk memproyeksikan kemampuan perusahaan menghasilkan laba di masa mendatang. Artinya semakin tinggi ROA berarti semakin baik kinerja perusahaan dalam mengelola ekuitas yang dimiliki untuk menghasilkan *return* bagi pemegang saham, investor akan tertarik dan akan berpengaruh terhadap harga saham (Sanjaya & Afriyeni, 2018).

Return on Equity (ROE) adalah perhitungan rasio yang menunjukkan tingkat efektivitas manajemen perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal (ekuitas) yang dimiliki. *Return On Equity* menggambarkan besarnya perolehan atas modal yang ditanamkan atau kemampuan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham (Mayasari et al., 2018). Jika *Return On Equity (ROE)* semakin meningkat, maka kinerja perusahaan juga semakin membaik, karena tingkat harga saham semakin meningkat.

Rasio solvabilitas memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam melunasi utangnya baik dalam jangka pendek maupun panjang jika perusahaan dilikuidasi. Menurut (Wahyuliza & Dewita, 2018) solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Salah satu rasio solvabilitas yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), analisis ini mengukur persentase antara utang dan modal yang dimiliki perusahaan. Lalu, *Price Earning Ratio* (PER), merupakan rasio yang menggambarkan harga saham sebuah perusahaan dibandingkan dengan keuntungan atau laba yang dihasilkan perusahaan tersebut (EPS).

Selain analisis teknikal dan fundamental, penelitian ini menemukan pelaporan keuangan memiliki dampak pada keputusan investasi. Angka laba menjadi sorotan utama bagi pengguna laporan keuangan yang kemudian dikaitkan dengan prestasi manajemen dan menjadi indikator dalam pengukuran kinerja manajemen (Rohmaniyah, 2018). Manajemen laba merupakan tindakan manajer untuk meningkatkan (mengurangi) laba yang dilaporkan saat ini atas suatu unit dimana manajer bertanggung jawab, tanpa mengakibatkan peningkatan (penurunan) profitabilitas ekonomis jangka panjang unit tersebut (Rokhaniyah, 2019).

Menurut Sun dalam (Rokhaniyah, 2019) menjelaskan bahwa berdasarkan teori akuntansi positif, kompensasi eksekutif akan mendorong adanya manajemen laba. Efisiensi pengambilan keputusan investasi dapat ditingkatkan dengan pemberian kompensasi berbasis ekuitas, karena pemberian kompensasi berbasis ekuitas dapat mengurangi kecenderungan manajemen laba.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian (Sanjaya & Afriyenis, 2018) mengenai Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian (Putra et al., 2018) yaitu perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Penelitian (Sanjaya & Afriyenis, 2018) menjadikan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sebagai sampel penelitian, sementara penelitian ini menjadi perusahaan sektor energi industri pertambangan sebagai sampel, karena dalam beberapa tahun terakhir industri pertambangan mengalami kenaikan yang cukup pesat dan sempat menjadi *trend* di kalangan investor dan trader. Selanjutnya penelitian ini akan menguji peran kompensasi berbasis ekuitas pada hubungan antara manajemen laba terhadap keputusan investasi perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menjadi salah satu pedoman bagi para investor awam mengambil langkah awal berinvestasi saham, yaitu memilih perusahaan yang sehat.

Berdasarkan latar belakang yang telah disebutkan di atas, maka penulis mengambil judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi”.

1.2. Rumusan Masalah

1. Apakah Manajemen Laba berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi saham?
2. Apakah *Return on Asset* (ROA) berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi saham?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi saham?

4. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi saham?
5. Apakah Kompensasi Berbasis Ekuitas memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap pengambilan keputusan investasi saham?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Menilai pengaruh Manajemen Laba dalam pengambilan keputusan investasi saham.
2. Menilai pengaruh ROA dalam pengambilan keputusan investasi saham.
3. Menilai pengaruh DER dalam pengambilan keputusan investasi saham.
4. Menilai pengaruh PER dalam pengambilan keputusan investasi saham.
5. Menilai Kompensasi Berbasis Ekuitas memoderasi pengaruh manajemen laba dalam pengambilan keputusan investasi.
6. Menganalisa serta membandingkan perusahaan sektor teknologi dalam semua rasio.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan penulis melalui penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai rasio-rasio laporan keuangan yang mempengaruhi pengambilan keputusan Investor, serta juga diharapkan sebagai sarana pengembangan ilmu pengetahuan yang secara teoritis dipelajari di bangku perkuliahan.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana yang bermanfaat dalam mengimplementasikan penguasaan penulis mengenai analisis fundamental perusahaan, dapat membantu para investor pemula dalam menentukan saham yang baik untuk diinvestasikan, serta memberikan kontribusi dalam pengembangan teori bagi peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, N. W., & Wirawati, N. G. P. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Pada Financial Distress Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Akuntansi*, 25(1). <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p10>
- Ani, N. K. S., Trianasari, & Cipta, W. (2019). Pengaruh ROA dan ROE serta EPS Terhadap Harga Saham Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen*, 5(2), 148–157.
- Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hermanto. (2022). *Dunia Industri Farmasi* (D. A. Putri (ed.); Pertama). Pascal Books.
- Hermawan, I. (2014). Metodologi Penelitian Pendidikan (Kualitatif, Kuantitatif dan Mixed Method). *Hidayatul Quran*, 200.
- Hidayat, D., & Topowijono. (2018). (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 62(1), 36–44.
- Istiqomah, A., & Adhariani, D. (2017). Pengaruh Manajemen Laba terhadap Stock Return dengan Kualitas Audit dan Efektivitas Komite Audit sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 19(1), 1–12. <https://doi.org/10.9744/jak.19.1.1-12>
- Jao, R., Mardiana, A., & Jimmiawan, C. (2019). STIE Tri Dharma Nusantara Pengaruh Corporate Governance Terhadap Return Saham Melalui Manajemen

- Laba. *Tangible Journal*, 4(1), 139–161.
- Kusmayadi, I., Ahyar, M., Oktaryani, G. A., Bisnis, E., & Mataram, U. (2020). *Prospek Saham Perbankan Di Indonesia Jurnal Magister Manajemen Unram*. 9(2), 175–185.
- Manurung, H. (2019). *Analisis Kinerja Portofolio Saham*. 04(1), 1–16.
- Munira, M., Merawati, E. E., & Astuti, S. B. (2018). Pengaruh ROE dan DER terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas di Bursa Efek Indonesia. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 4(3), 191. <https://doi.org/10.30998/jabe.v4i3.2478>
- Nurliandini, N., Juniwati, E. H., & Setiawan, S. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 35–47. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2907>
- Rohmaniyah, A. (2018). *Analisis Manajemen Laba pada Laporan Keuangan Perbankan Syariah*. 13(1), 9–15.
- Rokhanyah, S. (2019). *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Keputusan Investasi dengan Kompensasi Berbasis Ekuitas sebagai Variabel Pemoderasi*. 7(1), 59–73. <https://doi.org/10.24964/ja.v7i1.705>
- Sanjaya, S., & Afriyenis, W. (2018). *Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sigit Sanjaya*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.