



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, RASIO  
HASIL DIVIDEN, DAN RASIO PEMBAYARAN  
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN LQ45**

SKRIPSI

Jefri Yanto Cahya Putra

1802025143

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, RASIO  
HASIL DIVIDEN, DAN RASIO PEMBAYARAN  
DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN LQ45**

SKRIPSI

Jefri Yanto Cahya Putra

1802025143

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, RASIO HASIL DIVIDEN, DAN RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 12 Februari 2022

Yang Menyatakan



(Jefri Yanto Cahya Putra)

NIM. 1802025143

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, DIVIDEND YIELD, DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45**

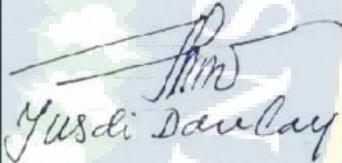
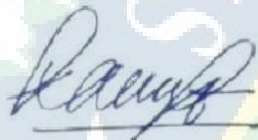
**NAMA** : **JEFRI YANTO CAHYA PUTRA**

**NIM** : **1802025143**

**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2021 / 2022**

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Drs. Komara, S.E., M.M.	

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

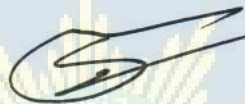
**PENGARUH BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, RASIO HASIL DIVIDEN, DAN RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45**

Yang disusun oleh :  
Jefri Yanto Cahya Putra  
1802025143

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA  
Pada tanggal : 12 Februari 2022

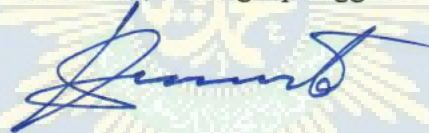
### Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota



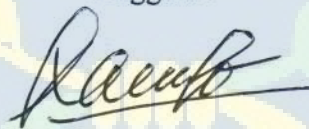
(Dr. Asep Sutarman, S.E., M.B.A.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Anggota :



(Drs. Komara, S.E., M.M.)

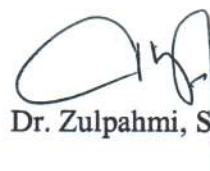
### Mengetahui,

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

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



Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Jefri Yanto Cahya Putra  
NIM : 1802025143  
Program Studi : S1 - Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non Excelusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“PENGARUH BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, RASIO HASIL DIVIDEN, DAN RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45”**


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 atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Februari 2022

Yang menyatakan



(Jefri Yanto Cahya Putra)

## ABSTRAKSI

**Jefri Yanto Cahya Putra (1802025143)**

**PENGARUH BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, RASIO HASIL DIVIDEN,  
DAN RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN LQ45**

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Kata Kunci : BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen, Rasio  
Pembayaran Dividen, dan Harga Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen, dan Rasio Pembayaran Dividen terhadap Harga Saham. Variabel yang diteliti adalah BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen, Rasio Pembayaran Dividen, terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 dengan metode kuantitatif dan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Pengolahan data yang digunakan Microsoft Excel dan SPSS Versi 25 untuk menganalisis manajemen keuangan, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, pengujian hipotesis, analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial BI-7 Day Reverse Repo Rate dan Rasio Hasil Dividen tidak berpengaruh terhadap Harga Saham dan Rasio Pembayaran Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham, dan secara simultan BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen, dan Rasio Pembayaran Dividen berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

## ABSTRACT

**Jefri Yanto Cahya Putra (1802025143)**

### **THE EFFECT OF BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, DIVIDEND YIELD, AND DIVIDEND PAYOUT RATIO ON STOCK PRICES IN LQ45 COMPANIES**

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

*Keyword : BI-7 Day Reverse Repo Rate, Dividend Yield, Dividend Payout Ratio,  
and Share Price*

*This research aims to determine the effect of BI-7 Day Reverse Repo Rate, Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, on stock prices. The variables studied were BI-7 Day Reverse Repo Rate, Dividend Yield, Dividend Payout Ratio, to Stock Price in LQ45 Company with quantitative method and the sample used was purposive sampling. Data processing used Microsoft Excel and SPSS Version 25 to analyze financial management, descriptive statistical analysis, classical assumption test, hypothesis testing, correlation coefficient analysis and coefficient of determination.*

*The results showed that partially BI-7 Day Reverse Repo Rate and Dividend Yield had no effect on Stock Prices and Dividend Payout Ratio had a significant positive effect on Stock Prices, and simultaneously BI-7 Day Reverse Repo Rate, Dividend Yield, and Dividend Payout Ratio significant effect on stock price.*



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan kemudahan penulis, sehingga dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen, dan Rasio Pembayaran Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45”**. tepat pada waktunya. Adapun tujuan dari penulisan proposal penelitian ini adalah untuk mempelajari cara pembuatan skripsi pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA dan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Manajemen. serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang semakin maju sampai saat ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
4. Bapak Muhammad Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin Sanmiharja, S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen .
8. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.

9. Bapak Drs. Komara, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
10. Kedua orang tua dan adik saya yang telah memberikan kasih sayang dan panjatan doa yang tiada hentinya serta dukungan kepada saya berupa bantuan baik secara moril dan materil untuk menyelesaikan studi saya sampai saat ini.
11. Sahabat-sahabat perjuangan dari SMP, SMK, hingga Kuliah yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan doa kepada saya sampai saat ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan kepada penulis. Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah S.W.T.

Akhir kata, peneliti mengucapkan permohonan maaf kepada seluruh pihak apabila dalam penulisan dalam proposal skripsi ini masih banyak kekurangannya didalamnya dan penelliti mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang terlibat membantu pengerjaan skripsi ini, semoga selalu diberi keberkahan dan kelancaran oleh Allah S.W.T. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak baik.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Jakarta, 12 Februari 2022

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	v
ABSTRAKSI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
<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.....	11
1.2.3 Perumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	12
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Telaah Pustaka .....	29
2.2.1 Dimensi dan Indikator .....	29
2.2.1.1 Dimensi dan Indikator Harga Saham .....	29

2.2.1.2 Dimensi dan Indikator BI-7 Day Reverse Repo Rate .....	31
2.2.1.3 Dimensi dan Indikator Kebijakan Dividen .....	32
2.2.2 Saham .....	33
2.2.2.1 Pengertian Saham dan Indeks Harga Saham .....	33
2.2.2.2 Jenis-jenis Saham.....	34
2.2.3 Harga Saham dan Indeks Harga Saham .....	36
2.2.3.1 Harga Saham .....	36
2.2.3.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	38
2.2.3.3 Indeks Harga Saham.....	40
2.2.3.4 Jenis-Jenis Indeks Harga Saham .....	41
2.2.3.5 Harga Saham Indeks LQ45.....	46
2.2.4 Kebijakan Dividen .....	48
2.2.4.1 Pengertian Dividen .....	48
2.2.4.2 Pengertian Kebijakan Dividen.....	49
2.2.4.3 Jenis-jenis Dividen .....	50
2.2.4.4 Jenis-jenis Dividen .....	52
2.2.4.5 Teori Kebijakan Dividen.....	54
2.2.4.6 Prosedur Pembayaran Dividen.....	58
2.2.4.7 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	59
2.2.4.8 Indikator Dividen .....	62
2.2.5 BI-7 Day Reverse Repo Rate .....	64
2.2.5.1 Pengertian Tingkat Suku Bunga (SBI) .....	64
2.2.5.2 Pengertian BI Rate dan BI-7 Day Reverse Repo Rate.....	65
2.2.5.3 Fungsi Suku Bunga .....	68
2.2.4.4 Faktor yang menentukan Tingkat Suku Bunga .....	69

2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	70
2.3.1 Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate Terhadap Harga Saham .....	71
2.3.2 Pengaruh Rasio Hasil Dividen ( <i>Dividend Yield</i> ) Terhadap Harga Saham .. .....	72
2.3.3 Pengaruh Rasio Pembayaran Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) Terhadap <i>Harga Saham</i> .....	73
2.3.4 Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen ( <i>Dividend     Yield</i> ), dan Rasio Pembayaran Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) Terhadap <i>Harga Saham</i> .....	73
2.4 Rumusan Hipotesis .....	74
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	76
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	77
3.3 Populasi dan Sampel .....	81
3.3.1 <i>Populasi</i> .....	81
3.3.2 <i>Sampel</i> .....	83
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	85
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	85
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	86
3.5 Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	86
3.5.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	87
3.5.2 <i>Analisis Deskriptif Statistik</i> .....	88
3.5.3 <i>Analisis Regresi Linier Berganda</i> .....	88
3.5.4 <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	89
3.5.4.1 <i>Uji Normalitas</i> .....	90
3.5.4.2 <i>Uji Multikolinieritas</i> .....	90

3.5.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	91
3.5.4.4 Uji Autokorelasi .....	92
3.5.5 Uji Hipotesis.....	94
3.5.5.1 Uji Parsial (Uji <i>t</i> ).....	94
3.5.5.2 Uji Simultan (Uji <i>F</i> ) .....	95
3.5.6 Analisis Koefisien Korelasi ( <i>R</i> ) .....	96
3.5.7 Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted $R^2$ .....	98
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	100
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	100
4.1.2 Sejarah Indeks LQ45 .....	100
4.2 Hasil Pengolahan Data .....	102
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	102
4.2.1.1 BI-7 Day Reverse Repo Rate.....	103
4.2.1.2 Rasio Hasil Dividen ( <i>Dividend Yield</i> ).....	104
4.2.1.3 Rasio Pembayaran Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) .....	110
4.2.1.4 Harga Saham .....	116
4.2.2 Analisis Deskriptif Statistik .....	122
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	123
4.2.4 Uji Asumsi Klasik .....	125
4.2.4.1 Uji Normalitas .....	125
4.2.4.2 Uji Multikolinieritas.....	127
4.2.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	129
4.2.4.4 Uji Autokorelasi .....	131
4.2.5 Uji Hipotesis.....	132

4.2.5.1 Uji Parsial (Uji <i>t</i> ).....	132
4.2.5.2 Uji Simultan (Uji <i>F</i> ).....	134
4.2.6 Analisis Koefisien Korelasi ( <i>R</i> ).....	135
4.2.7 Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted $R^2$ .....	135
4.3 Pembahasan Umum.....	136
4.3.1 Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate terhadap Harga Saham .....	136
4.3.2 Pengaruh Rasio Hasil Dividen (Dividend Yield) terhadap Harga Saham .....	138
4.3.3 Pengaruh Rasio Pembayaran Dividen (Dividend Payout Ratio) terhadap Harga Saham.....	139
4.3.4 Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen (Dividend Yield), dan Rasio Pembayaran Dividen (Dividend Payout Ratio) terhadap Harga Saham.....	140
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	142
5.2 Saran.....	144
DAFTAR PUSTAKA .....	147
LAMPIRAN.....	154

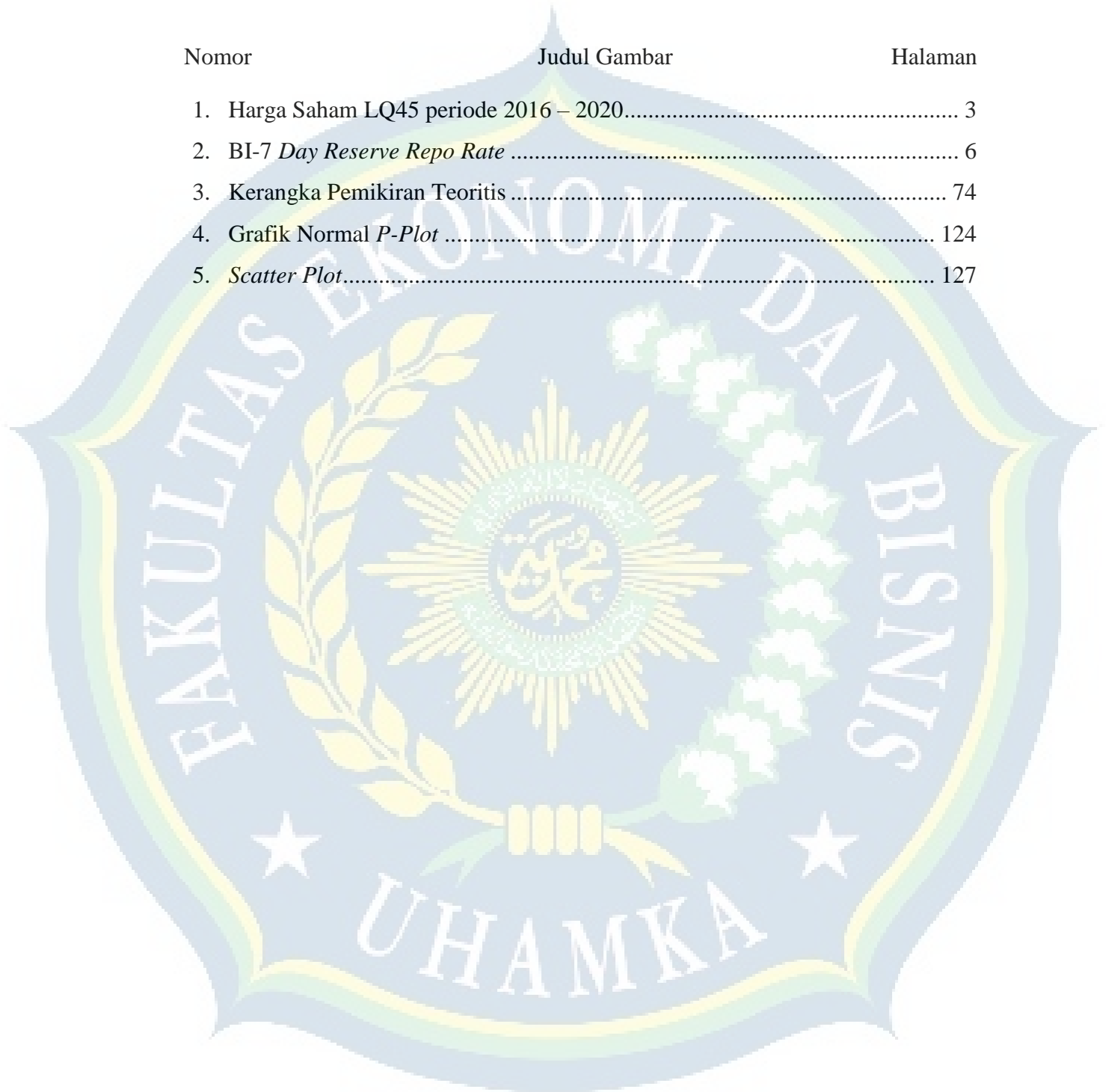
## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	17
2.	Operasional Variabel.....	80
3.	Nama Perusahaan yang menjadi Populasi .....	82
4.	Kriteria Pemilihan Sampel .....	84
5.	Nama Perusahaan yang menjadi Sampel .....	84
6.	Kriteria Uji Autokorelasi (Uji Durbin-Watson).....	92
7.	Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linier .....	97
8.	BI 7 Day Reverse Repo Rate Periode 2016-2020 .....	104
9.	Perhitungan Rasio Hasil Dividen ( <i>Dividend Yield</i> ) Perusahaan LQ45 Tahun 2016 - 2020 .....	105
10.	Perhitungan Rasio Pembayaran Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) Perusahaan LQ 45 Periode 2016-2020.....	111
11.	Harga Saham Perusahaan LQ45 Periode 2016-2020.....	117
12.	Hasil Analisis Deskriptif Statistik.....	122
13.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	123
14.	Hasil Uji Normalitas .....	127
15.	Hasil Uji Koefisien <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF) .....	128
16.	Hasil Uji <i>Glejser</i> .....	130
17.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	131
18.	Hasil Uji <i>Runs Test</i> .....	132
19.	Hasil Uji t.....	133
20.	Hasil Uji F.....	134
21.	Hasil Uji R .....	135
22.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi dan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	136



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Harga Saham LQ45 periode 2016 – 2020.....	3
2.	BI-7 Day Reserve Repo Rate .....	6
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	74
4.	Grafik Normal <i>P-Plot</i> .....	124
5.	<i>Scatter Plot</i> .....	127



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	BI 7 Day Reverse Repo Rate Periode 2016-2020 .....	1/31
2.	Perhitungan Rasio Hasil Dividen ( <i>Dividend Yield</i> ) Perusahaan LQ45 Tahun 2016 - 2020 .....	1/31
3.	Perhitungan Rasio Pembayaran Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) Perusahaan LQ 45 Periode 2016-2020.....	6/31
4.	Harga Saham Perusahaan LQ45 Periode 2016-2020.....	11/31
5.	Hasil Analisis Deskriptif Statistik.....	15/31
6.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	16/31
7.	Grafik Normal <i>P-Plot</i> .....	16/31
8.	Hasil Uji Normalitas .....	17/31
9.	Hasil Uji Koefisien <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF).....	17/31
10.	<i>Scatter Plot</i> .....	18/31
11.	Hasil Uji <i>Glejser</i> .....	18/31
12.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	19/31
13.	Hasil Uji <i>Runs Test</i> .....	19/31
14.	Hasil Uji t.....	20/31
15.	Hasil Uji F.....	20/31
16.	Hasil Uji R .....	20/31
17.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi dan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	21/31
18.	Tabel <i>Durbin-Watson</i> .....	22/31
19.	Tabel Uji t .....	23/31
20.	Tabel F .....	24/31
21.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	25/31
22.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	26/31
23.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	27/31
24.	Surat Tugas .....	28/31
25.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I.....	29/31

26. Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	30/31
27. Daftar Riwayat Hidup .....	31/31



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan sebuah pasar yang didalamnya terdapat beberapa kegiatan dimana melakukan sebuah penerbitan dan perdagangan surat berharga dalam bentuk saham maupun obligasi. Dimana pasar modal memiliki fungsi sebagai sarana pendanaan bagi perusahaan yang menerbitkan surat berharganya dan sarana investasi bagi investor yang menanamkan modalnya kepada perusahaan (Sulia, 2017). Pasar modal di Indonesia dikenal dengan Bursa Efek Indonesia (disingkat BEI) yang merupakan sebuah tempat bertemunya pelaku saham yang terdiri dari perusahaan yang menerbitkan surat berharga dengan investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan yang diinginkan. Sehingga, dengan adanya BEI diharapkan perkembangan ekonomi di Indonesia mengalami pertumbuhan dengan berkembangnya pasar modal yang diiringi dengan berkembangnya para industri atau perusahaan yang terdaftar pada BEI serta didukung oleh minat investasi yang tinggi bagi masyarakat (Listriyani, 2020)

Dalam berinvestasi para investor tentunya perlu memperhatikan risiko yang ada didalamnya. Sehingga, para investor perlu memproyeksikan arus kas yang akan diterima selama melakukan investasi baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang (Pakaya, 2010). Selama melakukan investasi para investor perlu mempertimbangkan risiko yang akan terjadi, karena risiko dapat mempengaruhi

pendapatan investor atas investasi yang dilakukan. Penilaian atas risiko yang dilakukan investor atau calon investor dapat mempengaruhi nilai atau harga saham dari suatu perusahaan (Afriyeni & Marlius, 2019). Hal ini menjadi pertimbangan penting bagi para investor dalam memilih investasi yang tepat agar pendapatan yang diperoleh maksimal dan perusahaan perlu mempertahankan nilai atau harga sahamnya agar para investor lebih tertarik menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

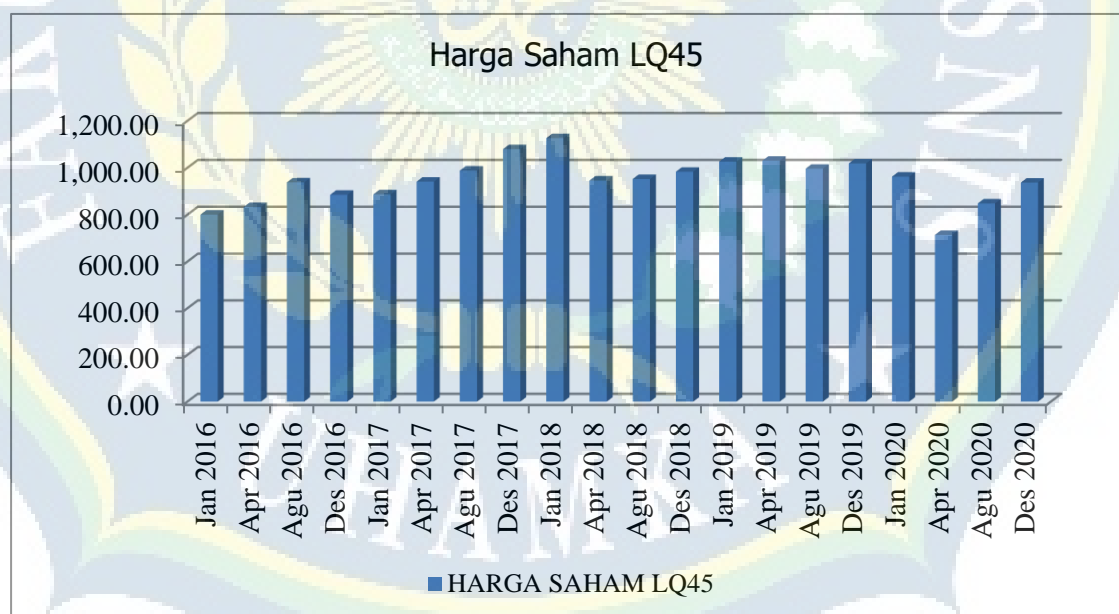
Instrumen yang paling populer pada pasar modal adalah saham. Hal ini disebabkan keuntungan yang diberikan oleh saham lebih menarik. Dalam melakukan pendanaan, perusahaan dapat menerbitkan saham untuk mendapatkan modal dari saham yang diterbitkan melalui bursa efek. Saham merupakan tanda penyertaan modal yang di tanamkan oleh investor kepada perusahaan atau perseroan terbatas. Sehingga, investor memiliki hak atas pendapatan dari perusahaan, aset perusahaan, dan hak dalam menghadiri Rapat Umum Pemegang Saham ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

Para investor akan lebih mengutamakan kinerja keuangan perusahaan yang meningkat, hal ini akan memberikan pengaruh kepada harga saham yang meningkat pada suatu perusahaan. Sehingga, harga saham menjadi ukuran dalam menilai prestasi perusahaan. Dimana kinerja keuangan yang baik ditandai dengan pengelolaan serta peningkatan kekayaan perusahaan secara maksimal dengan atas nama pemegang saham yang dapat menarik minat investor dalam menanamkan modalnya lebih banyak kepada perusahaan yang dapat mengakibatkan harga saham perusahaan mengalami pertumbuhan (Tumandung et al., 2017). Pada Bursa

Efektifitas Indonesia terdapat beberapa indeks saham untuk mempermudah investor dalam rangka memilih harga saham perusahaan yang memiliki nilai kinerja yang baik dalam berinvestasi. Salah satunya Indeks Saham LQ45 dimana indeks saham ini mengukur tingkat kinerja harga saham dari 45 perusahaan dengan memperhatikan tingkat likuiditas yang tinggi dan kapitalisasi pasar yang besar serta didukung oleh kinerja perusahaan secara fundamental dengan hasil yang baik (Bursa Efek Indonesia, 2021)

Berikut data grafik pada Harga Saham LQ45 dengan periode tahun 2016 – 2020 pada gambar 1

**Gambar 1**  
**Harga Saham LQ45 periode 2016 – 2020**



Pada grafik saham LQ45 dapat dilihat bahwasannya pada awal tahun 2016 hingga pertengahan tahun 2016 harga saham mengalami peningkatan dengan

tingkat harga Rp. 799,99/lembar saham pada awal tahun dan pada bulan Agustus Rp. 937,59/lembar saham pada akhir tahun 2016 mengalami penurunan dengan harga saham sebesar Rp. 884,62/lembar saham. Harga saham selalu mengalami peningkatan selama tahun 2017 hingga mencapai puncaknya pada awal tahun 2018 sebesar Rp. 1.126,36/lembar saham. Fluktuasi harga saham dimulai pada pertengahan tahun 2018 hingga akhir tahun 2019. Ketika Covid-19 mulai menyebar ke Indonesia hampir seluruh masyarakat mengalami kepanikan dan regulasi pemerintah yang menutup seluruh industri sementara waktu mengakibatkan perekonomian Indonesia mengalami pergejolakan dan harga saham pada indeks LQ45 terkena dampaknya dapat dilihat harga terendah terjadi pada bulan April 2020 sebesar Rp. 713,64/lembar saham.

Dalam melihat kondisi pada bidang ekonomi yang ada di Indonesia dapat diketahui melalui sebuah indikator dimana tingkat pada inflasi, penetapan suku bunga yang dilakukan oleh pihak yang berwenang, dan nilai tukar atas mata uang asing akan menjadi sebuah bahan pertimbangan dalam melakukan sebuah pengambilan keputusan terutama bagi investor atas suatu penempatan dananya kepada suatu perusahaan baik menentukan simpanannya pada bank atau menanamkan modalnya ke perusahaan. Seperti halnya terdapat krisis ekonomi pada saat pertengahan tahun 1997 yang telah mengakibatkan kinerja keuangan pada salah satu sektor keuangan yaitu suatu perusahaan perbankan mengalami penurunan sangat tajam, bahkan beberapa diantaranya menderita kerugian. Jika Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar memiliki tingkat yang tinggi hal ini berdampak kepada beban operasional perusahaan, dimana perusahaan akan

mengalami beban yang cukup berat sehingga memiliki pengaruh kepada kinerja keuangan dari perusahaan itu sendiri yang dapat mempengaruhi laba perusahaan yang menyebabkan berkurangnya bagi hasil kepada investor (Hasibuan, 2014)

Suku bunga merupakan alat utama kebijakan moneter dan variabel makroekonomi penting terkait secara positif dengan pertumbuhan ekonomi negara. Biasanya, tingkat bunga dikatakan sebagai biaya modal, berarti harga yang dibayarkan untuk uang yang digunakan selama periode waktu tertentu. (Ahmed, 2018).

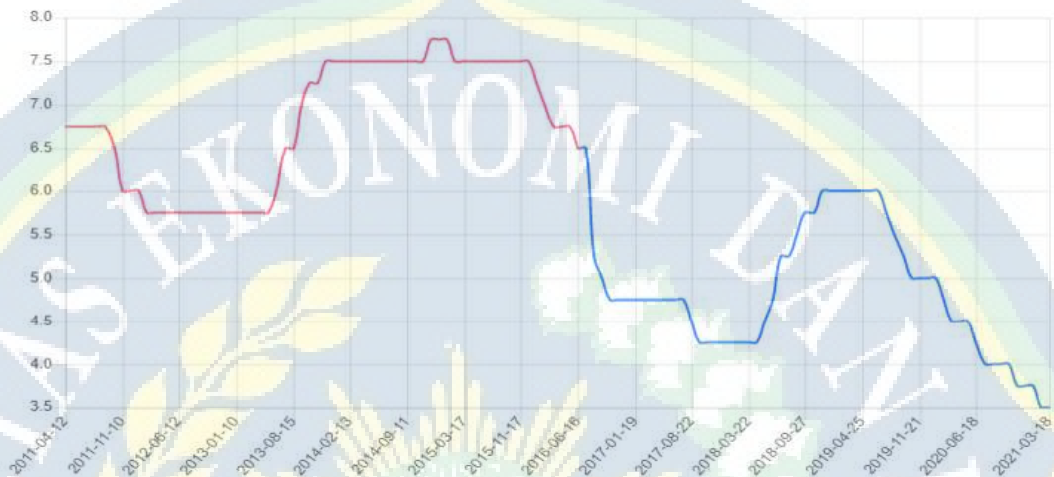
Suku Bunga di Indonesia biasanya dikenal dengan *BI Rate*. *BI Rate* adalah kebijakan dalam bentuk penentuan suku bunga yang dilakukan oleh Bank Indonesia sebagai kebijakan moneter dan diberikan informasinya kepada masyarakat. *BI Rate* dalam melakukan aktivitasnya berupa menstabilkan inflasi agar tetap rendah dan besaran *BI Rate* telah ditetapkan dengan berbagai pertimbangan dengan melakukan mekanisme kebijakan moneter sebagai tujuan akhirnya dalam menjaga inflasi tersebut (Prawiranegara & Ramdhan, 2016). Dampak dari penetapan suku bunga salah satunya adalah penempatan dana yang masyarakat kepada suatu perusahaan, dimana tingkat suku bunga menjadi perhatian penting bagi masyarakat dalam keputusan investasinya baik dalam bentuk simpanan maupun penanaman modal kepada perusahaan (investasi). Ketika suku bunga tinggi, masyarakat akan cenderung menyimpan dananya pada perbankan karena hasil presentase yang diberikan atas simpanannya akan lebih besar. Sebaliknya, ketika suku bunga rendah, masyarakat akan cenderung menginvestasikan dananya kepada perusahaan. Hal ini disebabkan oleh hasil yang



diberikan oleh perbankan menurun kepada masyarakat atas simpanannya (Efni 2007: 3) dalam (Listriyani, 2020)

**Gambar 2**

**BI-7 Day Reserve Repo Rate**



**Sumber : Kontan.co.id**

Jika dilihat dari data diatas Perubahan BI Rate menjadi BI-7 Day Reverse Repo Rate mengalami sebuah fluktuasi dimana perubahan tersebut mengalami sebuah penurunan secara signifikan. Hal tersebut tentunya memiliki dampak yang cukup besar terhadap perekonomian suatu dan berdampak juga terhadap berbagai industri dan sektor. Penurunan juga terjadi pada saat seluruh dunia dilanda COVID-19, BI-7 Day Reverse Repo Rate mengalami penurunan secara bertahap untuk berupaya semaksimal mungkin menjaga stabilitas perekonomian negara, yang sempat dilanda oleh resesi. Sehingga peneliti ingin melakukan sebuah penelitian lebih lanjut mengenai BI-7 Day Reverse Repo Rate dalam mempengaruhi harga saham pada Perusahaan LQ45 setelah terjadi perubahan BI Rate dan pada saat BI-7 Day Reverse Repo Rate di kondisi puncak COVID-19.

Selain Suku Bunga, terdapat hal yang dapat mempengaruhi harga saham dalam perusahaan salah satunya adalah Kebijakan Deviden (*dividend policy*) yang memiliki indikator dalam menetapkan tingkat laba yang perusahaan berikan atau bayarkan kepada para pemegang saham dan seberapa besar laba yang perlu diletakkan dalam perusahaan untuk ditanam kembali sebagai investasi. Bagian Integral didalamnya termasuk Kebijakan deviden sebagai penetapan dari keputusan dalam melakukan pembelanjaan yang dilakukan perusahaan. Modigliani & Miller (MM) memiliki pendapat yang sering disebut *dividend irrelevant theory* dalam upaya untuk mengetahui kondisi keputusan dalam melakukan investasi, dan melakukan pembayaran untuk dividen tidak memiliki sebuah pengaruh terhadap kemakmuran yang dialami oleh pemegang saham. Nilai perusahaan menurut MM memiliki nilai yang ditentukan oleh *Earning Power* yang terdapat didalam aset perusahaan (Wibowo, 2016)

Menurut teori *signaling hypothesis*, adanya sebuah bukti empiris bahwasanya peningkatan deviden terkadang juga diikuti meningkatnya harga pada saham (Nany & Wijaya, 2009). Sebaliknya, apabila dividen mengalami penurunan pada tingkat tertentu akan memberikan pengaruh harga saham yang mengalami sebuah penurunan juga. Dari hal ini dapat kita ketahui terdapat fenomena bahwasannya dividen akan lebih disukai oleh para investor dibandingkan oleh *capital gain*. Hal ini dapat diketahui dividen memiliki dampak terhadap kinerja keuangan yang terdapat pada perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Ardiyani & Armereo (2016); Akimov et al., (2020); Weis et al., (2021) menyatakan bahwa Suku Bunga berpengaruh secara

positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh Ira Roshita Dewi & Sri Artini (2016); Sebastian (2018); Maronrong & Nugrhoho, (2019) menyatakan bahwa Suku Bunga berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh Peiró, (2016); Assefa et al., (2017); Türsoy (2017); Rjoub et al., (2017); dan Humpe & McMillan (2020) menyatakan bahwa Suku Bunga berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan Andriani & Widhiastuti (2016); Luthfiana (2018); Revualu (2018) menyatakan bahwa Suku Bunga berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh Haryati (2020) menyatakan bahwa Suku Bunga tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Harga Saham..

Penelitian yang dilakukan oleh Istanti (2013); Datu & Maredesa (2017); Iftikhar et al., (2017); Erri & Dwi, (2018); Fitri & Purnamasari (2018); Maulidyati (2019); Salam & Rohaida, (2019); Ainun (2020) menyatakan bahwa *Dividend Payout Ratio* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Harga Saham dan hasil penelitian telah menunjukkan adanya *signalling theory* maupun *information content theory* yang terdapat dalam kebijakan dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Mariana (2017); Rahmawati (2017); Levina & Dermawan (2019) menyatakan bahwa berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh M. A. Ahmad et al., (2018) menyatakan bahwa *Dividend Payout Ratio* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh Latifah & Suryani (2020)

menyatakan bahwa *Dividend Payout Ratio* berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham

Penelitian yang dilakukan oleh Novius (2017); Ermiami et al., (2019); Saragih & Ermalina (2021) menyatakan bahwa Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh Jasselyn & Edi (2021) menyatakan bahwa Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*) berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh Astiti (2016); M. A. Ahmad et al., (2018) menyatakan Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*) berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Penelitian yang dilakukan oleh Desiana (2018); Rachman (2019); Latifah & Suryani (2020); Aryanti (2021) menyatakan bahwa Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*) berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Dalam rangka menganalisis dan mengukur variabel-variabel tersebut yang terjadi *research gap* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat pada indeks LQ45 periode 2016 - 2020 maka disusunlah penelitian dengan judul **“Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate, Rasio Hasil Dividen, dan Rasio Pembayaran Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45”**

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Adapun Identifikasi Masalah yang dilakukan oleh peneliti sebagai berikut :

1. Tingkat suku bunga yang ditetapkan oleh bank sentral menjadi pertimbangan penting bagi para investor dalam menginvestasikan dananya baik pada perbankan atau perusahaan. Ketika Suku bunga meningkat para investor akan cenderung menginvestasikan dananya pada perbankan karena tingkat pengembalian atas dana simpanannya akan meningkat. Ketika Suku Bunga menurun para investor cenderung menginvestasikan dananya kepada perusahaan dikarenakan tingkat pengembalian dana simpanan pada perbankan mengalami penurunan.
2. *BI-7 Day Reverse Repo Rate* mengalami penurunan secara bertahap untuk berupaya semaksimal mungkin menjaga stabilitas perekonomian negara agar beberapa sektor perusahaan mampu bertahan dengan menumbuhkan minat investor untuk menaikkan modal terutama pada saat terhadid Covid-19
3. Ketika perusahaan menetapkan tingkat dividen yang tinggi, hal ini akan mengakibatkan dana yang tersimpan pada perusahaan menjadi lebih kecil, sehingga reinvestasi perusahaan tidak dapat dilaksanakan dengan maksimal yang akan mempengaruhi pertumbuhan perusahaan yang lambat. Sehingga, dapat menurunkan minat investor kepada perusahaan.
4. Meningkatnya harga saham menunjukkan kinerja keuangan yang baik. Sehingga, dapat berpengaruh kepada investor dalam menanamkan modalnya kepada perusahaannya. Dimana para investor akan mengharapkan dividen atau pengembalian yang cukup tinggi atas investasinya tersebut. Hal ini menyebabkan keputusan perusahaan dalam menetapkan dividen harus dengan

tepat, agar tidak terjadi pertumbuhan perusahaan yang rendah akibat tidak dapat mengembangkan perusahaannya

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Proposal Skripsi ini membahas mengenai *BI-7 Day Reverse Repo Rate*, Rasio Hasil Dividen, dan Rasio Pembayaran Dividen dalam mempengaruhi Harga Saham. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, pada periode waktu 2016 – 2020.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Setelah memaparkan latar belakang tersebut, selanjutnya dalam penelitian ini terdapat rumusan masalah yang akan diuraikan, sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh *BI-7 Day Reverse Repo Rate* secara parsial terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 ?
2. Apakah terdapat pengaruh Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*) secara parsial terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 ?
3. Apakah terdapat pengaruh Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*) secara parsial terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 ?
4. Apakah terdapat pengaruh *BI-7 Day Reverse Repo Rate*, Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*), dan Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*) secara simultan terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 ?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Adapun Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh *BI-7 Day Reverse Repo Rate* terhadap Harga Saham Perusahaan pada penelitian ini dilakukan pada indeks saham yang terdaftar pada LQ45 di BEI.
2. Untuk mengetahui pengaruh Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*) terhadap Harga Saham Perusahaan pada penelitian ini dilakukan pada indeks saham yang terdaftar pada LQ45 di BEI.
3. Untuk mengetahui pengaruh Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*) terhadap Harga Saham Perusahaan pada penelitian ini dilakukan pada indeks saham yang terdaftar pada LQ45 di BEI.
4. Untuk mengetahui signifikansi *BI-7 Day Reverse Repo Rate*, Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*), dan Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*) dalam mempengaruhi Harga Saham perusahaan secara simultan pada indeks saham yang terdaftar pada LQ45 di BEI.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini terdapat harapan agar dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Dalam hal ini bertujuan untuk mengetahui sebuah harga saham perusahaan sehingga dapat menjadi pertimbangan dan gambaran dari bentuk keputusan dari manajemen perusahaan untuk masa yang akan datang. Dengan harapan

penelitian ini dapat memberikan sumbangan dalam bentuk pemikiran dari faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham yang ada di perusahaan dan dapat memberikan bantuan dalam bentuk pengambilan keputusan dibidang permasalahan keuangan yang dihadapi perusahaan. Sehingga, perusahaan dapat memperhatikan secara khusus terkait dengan *BI-7 Day Reverse Repo Rate* yang telah ditetapkan oleh pemerintah, Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*), serta Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*) yang menjadi keputusan dari perusahaan.

## 2. Bagi Akademik

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan menjadi sebuah literatur dan bahan pembelajaran bagi teman-teman khususnya mahasiswa dan pihak lain yang membutuhkan penelitian yang berkaitan dengan pengaruh Suku Bunga (*BI-7 Day Reverse Repo Rate*), Rasio Hasil Dividen (*Dividend Yield*), dan Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*) terhadap Harga Saham Perusahaan dimana yang ditunjukkan pada Indeks LQ45 yang data perusahaan tersebut telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai suatu sarana yang mendukung dalam melakukan penyusunan skripsi atau penelitian yang berkaitan dengan penelitian ini.

## 3. Bagi Peneliti

Dengan penelitian ini peneliti mengharapkan sebuah manfaat berupa tambahan pengetahuan atas penelitian tersebut dan menjadi sebuah informasi yang menjadi pembelajaran penting kepada penulis mengenai pengaruh dari Suku Bunga (*BI-7 Day Reverse Repo Rate*), Rasio Hasil Dividen (*Dividend*



*Yield*), dan Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*) terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.



## DAFTAR PUSTAKA

- Achmadi, A., & Narbuko, C. (2012). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Afriyeni, A., & Marlius, D. (2019). *Analisis Tingkat Pengembalian Dan Risiko Investasi (Studi Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. 1–14. <https://doi.org/10.31219/osf.io/cfb92>
- Ahmad, M. A., Alrjoub, A. M. S., & Alrabba, H. M. (2018). The effect of dividend policy on stock price volatility: Empirical evidence from Amman Stock Exchange. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22(2). <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.26262.09289>
- Ahmed, A. (2018). Interest Rate and Financial Performance of Banks in Pakistan. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 2(1), 1–7. <https://doi.org/10.33094/8.2017.2018.21.1.7>
- Ainun, M. B. (2020). Efek Moderasi Kebijakan Hutang Pada Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 3(3), 382–402. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i3.4192>
- Akimov, A., Lee, C. L., & Stevenson, S. (2020). Interest rate sensitivity in european public real estate markets. *Journal of Real Estate Portfolio Management*, 25(2), 138–150. <https://doi.org/10.1080/10835547.2020.1803694>
- Amaliah, N. (2016). *PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011 - 2014. August*.
- Andriani, S., & Widhiastuti, S. (2016). *PENGARUH SUKU BUNGA, NILAI KURS RUPIAH DAN INFLASI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA. JURNAL PENGEMBANGAN WIRASWASTA*, 18(3), 209–216.
- Ardiyani, I., & Armereo, C. (2016). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Buku Terhadap Harga Saham Perusahaan Indeks Lq45. *Jurnal Ilmiah Orasi Bisnis*, 15(ISSN 2085-1375), 44–64.
- Aryanti, R. P. (2021). Pengaruh Dividend Yield, Retention Ratio, Eps, Dan Roe Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 5(1), 235–245. <https://doi.org/10.29040/jie.v5i1.2117>
- Assefa, T. A., Esqueda, O. A., & Mollick, A. V. (2017). Stock returns and interest rates around the World: A panel data approach. *Journal of Economics and Business*, 89, 20–35. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2016.10.001>
- Astiti, N. P. Y. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Pada

- Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Ilmu Manajemen (JUIMA)*, 6(2).
- Bank Indonesia. (2020). *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate*. www.bi.go.id
- Bodie, Z., A., K., Markus, & J., A. (2006). *Investasi Edisi 6* (6th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *IDX Stock Index Handbook V1.2* (p. 52). Jakarta: Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/media/9816/idx-stock-index-handbook-v12--januari-2021.pdf>
- Datu, C. V., & Maredesa, D. (2017). Pengaruh Devidend Per Share Dan Earning Per Share Terhadap Harga Sahampada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 12(2), 1233–1242. <https://doi.org/10.32400/gc.12.2.18696.2017>
- Desiana, L. (2018). Pengaruh Price Earning Ratio (Per), Earning Per Share (Eps), Devidend Yield Ratio (Dyr), Dividend Payout Ratio (Dpr), Book Value Per Share (Bvs) Dan Price Book Value(Pbv ) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar D. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 3(2), 199. <https://doi.org/10.19109/ifinance.v3i2.1550>
- Edy, S. (2016). *Edy, Sutrisno, (2016), Manajemen Sumber Daya Manusia, Kencana Prenada Media Group, Jakarta*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Eliza, E. (2013). Hubungan Nilai Intrinsik Suatu Saham Terhadap Harga Pasar Saham Tersebut. *Jurnal Ekonomi Universitas Esa Unggul*, 4(1), 17900.
- Ermianti, C., Amanah, D., Harahap, D. A., & Siregar, E. S. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017. *Niagawan*, 8(2), 131. <https://doi.org/10.24114/niaga.v8i2.14366>
- Erri, D., & Dwi, N. A. (2018). Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham PT Unilever Indonesia Tbk Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sekretari Dan Manajemen*, 2(2), 177. <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/widyacipta%0AKebijakan>
- Fahmi, I. (2014). *Study Kelayakan Bisnis dan Keputusan Investasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fitri, I. K., & Purnamasari, I. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia 2008-2012). *Organum: Jurnal Sainifik Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 8–15. <https://doi.org/10.35138/organum.v1i1.24>
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program. IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII (8th ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haoloan, J. (2014). *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: Deepublish.
- Harjito, A., & Martono. (2008). *Manajemen Keuangan (1st ed.)*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Haryanti, N. R. (2020). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019*. Universitas Pancasakti Tegal.
- Haryati, N. (2020). *PENGARUH INFLASI SUKU BUNGA DAN KURS TERHADAP HARGA SAHAM PT LIPPO KARAWACI TBK DI BURSA EFEK INDONESIA [Universitas Muhammadiyah Mataram]*. [https://www.slideshare.net/maryamkazemi3/stability-of-colloids%0Ahttps://barnard.edu/sites/default/files/inline/student\\_user\\_guide\\_for\\_spss.pdf%0Ahttps://www.ibm.com/support%0Ahttp://www.spss.com/site/s/dm-book/legacy/ProgDataMgmt\\_SPSS17.pdf%0Ahttps://www.n](https://www.slideshare.net/maryamkazemi3/stability-of-colloids%0Ahttps://barnard.edu/sites/default/files/inline/student_user_guide_for_spss.pdf%0Ahttps://www.ibm.com/support%0Ahttp://www.spss.com/site/s/dm-book/legacy/ProgDataMgmt_SPSS17.pdf%0Ahttps://www.n)
- Hasibuan, B. (2014). *PENGARUH TINGKAT INFLASI, SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERBANKAN YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2008 - 2012*. *Jurnal Measurement*, 8(33), 44.
- Horne, V. J., & Wachowicz, J. M. (2005). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Fundamental of Financial Management). Edisi 12. Diterjemahkan oleh Dewi Fitriyani (D. Fitriyani (ed.); 12th ed.)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Humpe, A., & McMillan, D. G. (2020). *Macroeconomic variables and long-term stock market performance. A panel ARDL cointegration approach for G7 countries*. *Cogent Economics and Finance*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1816257>
- Iftikhar, A. B., Raja, N.-U.-D. J., & Sehan, K. N. (2017). *IMPACT OF DIVIDEND POLICY ON STOCK PRICES OF FIRM*. *Theoretical & Applied Science*, 47(3), 32–37. <https://doi.org/10.15863/TAS>
- Ira Roshita Dewi, A., & Sri Artini, L. (2016). *Pengaruh Suku Bunga Sbi, Inflasi, Dan Fundamental Perusahaan Terhadap Harga Saham Indeks Lq-45 Di Bei*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(4), 253314.
- Istanti, S. L. W. (2013). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lqv45*. *Potensio*, 19(1), 7–13.
- Istiqomah, L. (2018). *ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENDEKATAN MUDHARABAH (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2014-2016)*.
- Jasselyn, & Edi. (2021). *Analisis Pengaruh Dividend Yield , Dividend Payout ,*

- Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Perusahaan , Volatilitas Laba dan Leverage terhadap Volatilitas Harga Saham. *Conference on Management, Business, Innovation, Education and Social Science* <https://Journal.Uib.Ac.Id/Index.Php/Combines Analisis>, 1(1), 1220–1233.
- Laksmono, D. R. (2001). “Suku bunga sebagai salah satu Indikator Ekspektasi Inflasi”. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Latifah, H. C., & Suryani, A. W. (2020). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan likuiditas terhadap harga saham. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 31–44. <https://doi.org/10.17977/um004v7i12020p31>
- Lestari, K. F., Tanuatmodjo, H., & Mayasari, M. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business Management Education (JBME)*, 2(1), 243–250. <https://doi.org/10.17509/jbme.v4i1.2293>
- Levina, S., & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(02), 381–389.
- Listriyani, D. (2020). *PENGARUH NILAI TUKAR DAN TINGKAT SUKU BUNGA SBI TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 (periode 2017-2019)*. Universitas Muhammadiyah Palembang.
- Luthfiana, H. (2018). *Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Islam Indonesia.
- Madura, J. (2007). “*Pengantar Bisnis*”, Edisi Empat (4th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Mariana, C. (2016). *PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (Survei pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013)*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(1), 22–42. <https://doi.org/10.23887/jia.v1i1.9981>
- Maronrong, R. M., & Nugrhoho, K. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Otomotif Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2017. *Jurnal STEI Ekonomi*, 26(02), 277–295. <https://doi.org/10.36406/jemi.v26i02.38>
- Maulidyati, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. In *UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA. UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA*.
- Nany, M., & Wijaya, S. (2009). *PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP KINERJA KEUANGAN: RASIO AKTIVITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING* Magdalena Nany. 1(1), 1–5.
- Novius, A. (2017). *ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN (DIVIDEND PAYOUT RATIO DAN DIVIDEND YIELD) TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan*

- Kelompok LQ45 yang terdaftar di BEI). *Jurnal Al-Iqtishad*, 13(1), 67. <https://doi.org/10.24014/jiq.v13i1.4389>
- Pakaya, S. I. (2010). RESIKO INVESTASI DI PASAR MODAL: Suatu Pengantar. In *Pengantar* (pp. 1-33 : 29 pag texts + end notes, appendix, referen). Gorontalo: Universitas Negeri Gorontalo.
- Peiró, A. (2016). Stock prices and macroeconomic factors: Some European evidence. *International Review of Economics and Finance*, 41, 287–294. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2015.08.004>
- Pohan, A. (2008). “Potret Kebijakan Moneter Indonesia.” Jakarta: PT. Raja Grafiika Persada.
- Prasetyantono, T. . (2000). “Keluar Dari Krisis”: Analisis Ekonomi Indonesia. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Prawiranegara, B., & Ramdhan, N. (2016). Pengaruh BI Rate Terhadap Harga Saham Pada PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. *Jurnal Wawasan Dan Riset Akuntansi*, 4(1), 54–69.
- Rachman, Y. H. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perankan Yang Listed DI BEI Periode 2013-2016. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Rahmawati, F. (2017). Pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan transportasi yang terdaftar dibursa efek indonesia periode 2009-2014. *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2009-2014 Fatkur*, 4, 1–8.
- Revualu, V. V. (2018). *PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA BANK INDONESIA TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA* [Universitas Negeri Makassar]. <http://weekly.cnbnews.com/news/article.html?no=124000>
- Rjoub, H., Civcir, I., & Resatoglu, N. G. (2017). Micro and macroeconomic determinants of stock prices: The case of Turkish banking sector. *Romanian Journal of Economic Forecasting*, 20(1), 150–166.
- Salam, A. F., & Rohaida, I. (2019). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empirik: Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 sampai dengan 2015). *Jurnal Ekonomi Dan Publik*, 15(2), 141–154. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Samsul. (2006). “Pasar Modal & Manajemen Portofolio”. Jakarta: Erlangga.
- Saragih, F. N. A., & Ermalina. (2021). Analisis Pengaruh Return On Equity, Current Ratio, Dan Dividend Yield Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 13–24.

- Sari, A. P. (2015). PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMILIKAN, SUKU BUNGA, INFLASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ - 45. In *UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SYARIF HIDAYATULLAH JAKARTA* (Vol. 01, Issue 01).
- Sebastian, P. E. (2018). *PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, NILAI TUKAR DAN GDP TERHADAP HARGA SAHAM SUBSEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN*. STIE Indonesia Banking School.
- Sugiyono. (2009a). “*Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D.*” Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2009b). *Metodologi Penelitian Bisnis Cetakan ke 14* (14th ed.). Bandung: CV Alfa Beta.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, S. (2000). “*Makro Ekonomi Modern*”. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sulia. (2017). ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 7(2), 129–140. <https://doi.org/10.20961/jab.v14i1.149>
- Sumarna, C. U. T. (2018). *Analisis Pengaruh Bi Rate , Nilai Tukar , Inflasi Dan Capital Adequacy Ratio ( Car ) Terhadap Tingkat Margin Pembiayaan Murabahah Di Bank Umum Syariah*.
- Sunariyah. (2004). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Edisi keempat* (4th ed.). Yogyakarta: Penerbit UPP-AMP YKPN.
- Tumandung, C., Murni, S., & Baramuli, D. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bei Periode 2011 – 2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1728–1737.
- Türsoy, T. (2017). Causality between stock prices and exchange rates in Turkey: Empirical evidence from the ARDL bounds test and a combined cointegration approach. *International Journal of Financial Studies*, 5(1). <https://doi.org/10.3390/ijfs5010008>
- Weis, C., Woltering, R. O., & Sebastian, S. (2021). Which stocks are driven by which interest rates?: Evidence from listed real estate. *Journal of Property Research*, 38(3), 175–197. <https://doi.org/10.1080/09599916.2021.1903531>
- Wibowo, S. (2016). *PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN* (Vol. 30, Issue 28).
- Widoatmojo, S. (2012). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT. Elex

Media Komputindo.

Wulandari, D. U., & Suardana, K. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Free Cash Flow, Dan Debt Policy Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 2017(1), 202–230.

