

**PENGARUH SUKU BUNGA (BI-RATE), KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
HARGA SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2022)**

***THE INFLUENCE OF (BI-RATE) INTEREST RATE,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND DEBT POLICY ON
STOCK PRICES***

***(Study of Property and Real Estate Companies Listed on The Indonesia Stock
Exchange in 2020-2022)***

Oleh:

Muhamad Ikram Aminudin

2020410073

SKRIPSI

**Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada
Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA**

2024

**PENGARUH SUKU BUNGA (BI-RATE), KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
HARGA SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2020-2022)**

***THE INFLUENCE OF (BI-RATE) INTEREST RATE,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, AND DEBT POLICY ON
STOCK PRICES***

***(Study of Property and Real Estate Companies Listed on The Indonesia Stock
Exchange in 2020-2022)***

Oleh:

Muhamad Ikram Aminudin

2020410073

SKRIPSI

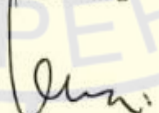
Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi
Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 16 Februari 2024 dengan nilai A
Seperti tertera dibawah ini

Jakarta, 16 Februari 2024


Jombrik TPR, S.E., M.M.

Pembimbing


Irma Citarayani, S.E., M.Si.

Penguji I


Hermin Sirait, S.E., M.B.A.

Penguji II


Jombrik, TPR, S.E., M.M.

Penguji III


Dr. Sukardi, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi


Dedi Damhudi, S.E., M.M.

Ketua Program Studi

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Ikram Aminudin

NIM : 2020410073

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **Pengaruh Suku Bunga (BI-Rate), Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Hutang terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022)** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik, TPR., S.E., M.M. di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil duplikasi dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika di kemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini dibuat oleh penulis dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 15 Februari 2024

Yang membuat pernyataan,



Muhamad Ikram Aminudin

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Suku Bunga BI-Rate, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022. Penelitian ini melibatkan sampel sebanyak 22 perusahaan, dipilih menggunakan pendekatan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah Analisis Regresi Linier Berganda yang dilakukan melalui pemanfaatan *software* Eviews 12. Temuan penelitian menunjukkan bahwa Suku Bunga (BI-Rate), Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Hutang secara bersama-sama berpengaruh terhadap Harga Saham. Suku Bunga (BI-Rate) secara parsial berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap Harga Saham. Kepemilikan Institusional secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Kebijakan Hutang secara parsial berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap Harga Saham. Nilai *Adjusted R²* sebesar 0,6775 menunjukkan bahwa 67,75% dari Harga Saham dapat dijelaskan oleh Suku Bunga (BI-Rate), Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Hutang. Sedangkan sisanya sebesar 0,3225 (32,25%) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak masuk dalam penelitian ini.

Kata kunci : Suku Bunga (BI-Rate), Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Harga Saham

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of the BI-Rate interest rate, Institutional Ownership, and Debt Policy on the stock prices of Property and Real Estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2022. The study involves a sample of 22 companies, selected using purposive sampling approach. The data analysis technique employed is Multiple Linear Regression Analysis conducted using Eviews 12 software. The research findings indicate that the BI-Rate interest rate, Institutional Ownership, and Debt Policy collectively have an impact on stock prices. The BI-Rate interest rate, individually, significantly influences stock prices negatively. Institutional Ownership, on the other hand, does not have a significant partial effect on stock prices. Debt Policy, individually, significantly affects stock prices negatively. The Adjusted R² value of 0.6775 indicates that 67.75% of the stock prices can be explained by the BI-Rate interest rate, Institutional Ownership, and Debt Policy. The remaining 32.25% is explained by other variables not included in this study.

Keywords: *BI-Rate Interest Rate, Institutional Ownership, Debt Policy, Stock Prices.*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji serta Syukur kita panjatkan kepada Allah Subhanhu Wata'ala. Dzat yang hanya kepada-Nya memohon pertolongan. Alhamdulillah atas segala pertolongan, rahmat, dan kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Suku Bunga (BI-Rate), Kepemilikan Institusional, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022)”**. Shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW yang senantiasa menjadi sumber inspirasi dan teladan terbaik umat manusia.

Penulis menyadari banyak pihak yang memberikan dukungan dan bantuan selama menyelesaikan studi dan tugas akhir ini. Oleh karena itu, sudah sepantasnya penulis dengan penuh hormat mengucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga tercinta, Ibu Ani Rohaeni, Bapak Chaerudin, kakak M. Ikmaludin, adik Ilmas Chaerani, dan keluarga besar, atas kasih sayang dan dukungan tak terhingga yang telah membentuk perjalanan hidup penulis dengan kehangatan dan kesempurnaan.
2. Bapak Jombrik, TPR., S.E., M.M., sebagai dosen pembimbing yang tidak hanya memiliki keahlian akademik, tetapi juga memberikan bimbingan dengan ketulusan dan kesabaran yang luar biasa.
3. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada, yang memberikan arahan dan kepemimpinan yang menginspirasi, menciptakan lingkungan akademik yang progresif.

4. Bapak Dedi Damhudi, SE., M.M., Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Prodi Manajemen Universitas Darma Persada, yang menunjukkan dedikasi tinggi dalam mengembangkan kualitas pendidikan dan memberikan dorongan positif untuk kemajuan jurusan.
5. Penghargaan setinggi-tingginya kepada Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah melimpahkan ilmu pengetahuan dan menjadi teladan bagi kami selama perjalanan ini.
6. Rasa terima kasih kepada teman-teman seperjuangan sepanjang kisah kuliah, M. Sulton Pdh, Maevy Caroline Marbun, Qothrun Nada, Shaninda Rahma Dini, dan Arsyia Regiana Putri, semoga kita dapat terus bersama-sama menghadapi dan menaklukkan tantangan kehidupan masa depan.

Terima kasih kepada semua pihak yang turut membantu penelitian ini. Meskipun tidak dapat disebutkan satu persatu, kontribusi mereka sangat berarti. Penulis sadar bahwa skripsi ini belum sempurna, diakibatkan oleh keterbatasan pengetahuan dan kemampuan penulis. Penulis meminta maaf atas segala kekurangan yang ada dan berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi yang berguna. Aamiiiiin.

Jakarta, 23 Februari 2024

Penulis

Muhamad Ikram Aminudin

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
LEMBAR PERNYATAAN	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah, Pembatasan Masalah, dan Rumusan Masalah.....	15
1.2.1. Identifikasi Masalah	15
1.2.2. Pembatasan Masalah	16
1.2.3. Rumusan Masalah	16
1.3. Tujuan Penelitian.....	17
1.4. Kegunaan Penelitian.....	18
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	20
2.1. Manajemen Keuangan.....	20
2.1.1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	20
2.1.2. Fungsi Manajemen Keuangan	21
2.1.3. Peranan Manajemen Keuangan	22
2.2. Teori <i>Signalling</i>	22
2.3. Pasar Modal.....	24
2.3.1. Definisi Pasar Modal.....	24
2.3.2. Pelaku Pasar Modal.....	25
2.3.3. Macam - Macam Pasar Modal	26

2.3.4. Peran Pasar Modal.....	28
2.3.5. Manfaat Pasar Modal	28
2.3.6. Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	30
2.4. Investasi.....	31
2.4.1. Definisi Investasi.....	31
2.4.2. Tujuan Investasi	32
2.4.3. Dasar Keputusan Investasi	33
2.4.4. Proses Keputusan Investasi	35
2.5. Suku Bunga	37
2.5.1. Pengertian Suku Bunga	37
2.5.2. Jenis-Jenis Suku Bunga Bank	39
2.5.3. BI-Rate	40
2.6. Kepemilikan Institusional	41
2.7. Kebijakan Hutang.....	42
2.7.1. Pengertian <i>Debt to Equity Ratio</i>	42
2.7.2. Fungsi dan Unsur <i>Debt to Equity Ratio</i>	44
2.8. Harga Saham	45
2.8.1. Pengertian Saham.....	45
2.8.2. Keuntungan Saham	46
2.8.3. Risiko Saham.....	46
2.8.4. Jenis-Jenis Saham.....	47
2.8.5. Faktor - Faktor Penentu Harga Saham	48
2.9. Penelitian Terdahulu	49
2.10. Kerangka Berpikir.....	57
2.11. Rancangan Hipotesis.....	58
BAB III METODE PENELITIAN	61
3.1. Metode yang Digunakan	61
3.2. Waktu dan Lokasi Penelitian.....	61
3.3. Operasional Variabel.....	62
3.3.1. Variabel Independen	62

3.3.2. Variabel Dependen.....	64
3.4. Sumber dan Cara Penentuan Data.....	65
3.4.1. Jenis Penelitian.....	65
3.4.2. Jenis dan Sumber Data yang Digunakan.....	65
3.4.3. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.....	66
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	67
3.6. Desain Analisis Dan Pengujian Hipotesis.....	68
3.6.1. Analisis Data Deskriptif.....	68
3.6.2. Analisis Regresi Data Panel.....	70
3.6.3. Tahap Analisis Regresi Data Panel.....	73
3.6.4. Uji Asumsi Klasik.....	75
3.6.5. Uji Hipotesis.....	79
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	82
4.1. Hasil Penelitian.....	82
4.2. Uji Statistik Deskriptif.....	84
4.3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	85
4.4. Tahap Analisis Regresi Data Panel.....	89
4.5. Uji Asumsi Klasik.....	93
4.6. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	97
4.7. Uji Hipotesis.....	99
4.8. Pembahasan Hasil Penelitian.....	103
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	109
5.1. Simpulan.....	109
5.2. Saran.....	110
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	50
Tabel 3.1 : Operasional Variabel	65
Tabel 3.2 : <i>Durbin-Watson</i>	78
Tabel 3.3 : Koefisien Determinasi R^2	81
Tabel 4.1 : Kriteria Pengambilan Sampel	82
Tabel 4.2 : Daftar Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang menjadi Objek Penelitian Periode 2020 - 2022	83
Tabel 4.3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif	84
Tabel 4.4 : Uji <i>Commone Effect Model</i> (CEM)	86
Tabel 4.5 : Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	87
Tabel 4.6 : Uji <i>Random Effect Model</i> (REM).....	88
Tabel 4.7 : Uji Chow.....	89
Tabel 4.8 : Uji Hausman	90
Tabel 4.9 : Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	92
Tabel 4.10: Uji Multikolinearitas.....	94
Tabel 4.11: Uji Heteroskedastisitas	96
Tabel 4.12: Uji Autokorelasi.....	97
Tabel 4.13: Uji Regresi Linear Berganda	98
Tabel 4.14: Uji Statistik t.....	100
Tabel 4.15: Uji Statistik F.....	101
Tabel 4.16: Uji Determinasi R^2	102

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Pertumbuhan Perekonomian Indonesia Tahun 2012-2022	3
Gambar 1.2 : IHSG Indonesia Tahun 2022	5
Gambar 1.3 : IHSG Sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> Tahun 2020- 2022	7
Gambar 1.4 : Rata-Rata Suku Bunga BI-Rate Tahun 2017-2022.....	9
Gambar 1.5 : Persentase Kepemilikan Instusional <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> Tahun 2020 - 2022	11
Gambar 1.6 : Rasio Hutang Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> Tahun 2020 - 2022	13
Gambar 2.1 : Kerangka Berpikir.....	57
Gambar 2.2 : Paradigma Penelitian	58
Gambar 4.1 : Uji Normalitas.....	93

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Catatan Konsultasi Proposal Skripsi	120
Lampiran 2 : Data Perhitungan Variabel	121
Lampiran 3 : Data Perhitungan Spesifik Harga Saham	123
Lampiran 4 : Data Perhitungan Spesifik Suku Bunga	125
Lampiran 5 : Data Perhitungan Spesifik Kepemilikan Institusional	126
Lampiran 6 : Data Perhitungan Spesifik Kebijakan Hutang (dalam rupiah)	128
Lampiran 7 : Tabel Uji t.....	130
Lampiran 8 : Tabel Uji F	131
Lampiran 9 : Data Outlier	132
Lampiran 10: Hasil Pengolahan Data Eviews 12	133
Lampiran 11: Daftar Riwayat Hidup	139

