

**PENGARUH INFLASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT SUKU  
BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2018-2022)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Program Studi Manajemen

Oleh:

**ALIFIA NURUL AENI**

**20200510413**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KUNINGAN**

**2024**

# LEMBAR PENGESAHAN

## PENGARUH INFLASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2018-2022)


Disusun Oleh :

**Alifia Nurul Aeni**

**20200510413**

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 19 Juni 2024 dihadapan dewan penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kuningan.

**Penguji I**

  
**Dr. Dadang Suhardi, SE., M.M**  
NIK. 41038111400

**Penguji II**

  
**Dr. Dede Djuardi, SE., M.M**  
NIK. 41038031154

**Penguji III**

  
**Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M**  
NIK. 410109800212

# LEMBAR PERSETUJUAN

## PENGARUH INFLASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARHA SAHAM

(Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2022)

### SKRIPSI

Disusun Oleh:

**ALIFIA NURUL AENI**  
**20200510413**

Disetujui oleh:

Pembimbing 1,

Pembimbing 2,



**Iqbal Arraniri, S.E.I., M. M**  
**NIK. 410109800212**



**Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M**  
**NIK. 410104930220**

*Mengetahui,*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Manajemen



**Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., M.Si**  
**NIK. 41038971054**



**Dr. Rina Masruroh, S.E., ME., Sy**  
**NIK. 4103809126**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Inflasi, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2024

Yang Membuat Pernyataan



METERAI  
TEMPEL  
Rp 3000  
EA1AMX027129301

**Alifia Nurul Aeni**

20200510413

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

*“You’re the most important person in your life. So be yourself, be beautiful”*

Beautiful (NCT 2021)

### **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya, terutama untuk mamah dan papa, keluarga, sahabat, teman, orang tersayang dan terdekat saya.

Terimakasih atas kasih sayang, doa, dukungan serta motivasi yang selalu membangun semangat dan kerjakeras agar terselesainya skripsi ini.

## ABSTRAK

**Alifia Nurul Aeni (20200510413) “Pengaruh Inflasi, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”.**  
**Pembimbing Bapak Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M dan Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan, 2024.**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh Inflasi, Kebijakan dividen dan Tingkat Suku Bunga terhadap Harga Saham. Objek penelitian pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022. Populasi penelitian ini berjumlah 46 perusahaan dan dijadikan sampel berjumlah 15 perusahaan yang memenuhi kriteria, berdasarkan 5 periode maka total sampel yang digunakan yaitu sebanyak 75 sampel data perusahaan perbankan. Metode yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif dengan data kuantitatif. Teknik pengumpulan data menggunakan observasi tidak langsung. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik, analisis regresi data panel, koefisien determinasi, dan pengujian hipotesis dengan menggunakan aplikasi *eviews 12*. Hasil penelitian dapat menyimpulkan bahwa berdasarkan hasil uji  $f$  menunjukkan bahwa inflasi, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham. Berdasarkan hasil uji  $t$  (parsial) menunjukkan bahwa inflasi dan tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: Inflasi, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga dan Harga Saham

## **ABSTRACT**

***Alifia Nurul Aeni (20200510413) "The Effect of Inflation, Dividend Policy and Interest Rates on Share Prices (Case Study of Banking Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2018-2022 Period)". Supervisors Mr. Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M and Mr. Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. Management Study Program. Faculty of Economics and Business. Kuningan University, 2024.***

*The aim of this research is to determine the effect of inflation, dividend policy and interest rates on stock prices. The research object is banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2018-2022 period. The population of this research is 46 companies and the sample is 15 companies that meet the criteria, based on 5 periods, the total sample used is 75 banking company data samples. The method used is a descriptive and verification method with quantitative data. The data collection technique uses indirect observation. The data analysis techniques used are classical assumption tests, panel data regression analysis, coefficient of determination, and hypothesis testing using the eviews 12 application. The results of the research can be concluded that based on the results of the f test, it shows that inflation, dividend policy and interest rates jointly influence to share prices. Based on the results of the t test (partial), it shows that inflation and interest rates have a negative and significant effect on shares prices, while dividend policy has a positive and significant effect on share prices.*

*Keywords Inflation. Dividend Policy. Interest Rates and Stock Prices*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan usulan proposal penelitian yang diajukan tepat pada waktunya. Proposal penelitian ini menjelaskan tentang **"Pengaruh Inflasi, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham"** (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022).

Dalam menyusun rencana penelitian ini, penulis banyak menemui berbagai tantangan dan hambatan, namun dengan adanya motivasi dan dorongan dari berbagai pihak, tantangan dan hambatan tersebut dapat diatasi. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang terlibat dalam penyusunan proposal penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan proposal penelitian ini, baik dari segi persiapan maupun bahan materinya. Penulis sangat mengharapkan kritik yang membangun dari para pembaca untuk lebih menyempurnakan karya tulis selanjutnya.

Akhir kata, semoga usulan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua, khususnya penulis dan pembaca pada umumnya. Penulis berharap usulan penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan penelitian dan perbandingan, serta menjadi pedoman dalam penyusunan penelitian di masa mendatang.

Kuningan, Januari 2024

Penulis

**Alifia Nurul Aeni**

NIM: 20200510413



## UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang maha mendengar lagi maha melihat serta limpahan Rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk skripsi ini selesai pada tepat waktu yang telah direncanakan. Perjalanan panjang telah penulis lalui dalam rangka perampungan skripsi ini. Banyak hambatan yang dihadapi dalam penyusunannya, namun berkat kehendak-Nya lah penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini.

Selama menyelesaikan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari partisipasi dan telah banyak memperoleh bantuan dari berbagai pihak. Baik secara moral maupun material. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar- besarnya untuk semua pihak yang turut membantu penulis dalam menyusun skripsi ini. Ucapan terimakasih ini penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktunya dengan memberikan bimbingan, motivasi dan arahan dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan.
2. Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu dan pikirannyaserta memberikan bimbingan dan motivasi semangat kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

4. Ibu Dr. Rina Maruroh, S.E., M.E.,Sy., selaku Ketua Program Studi Manajemen
5. Ibu Neng Evi Kartika, S.E., M.M. selaku Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktunya dengan memberikan bimbingan dan arahan akademik selama masa perkuliahan.
6. Ibu Atin Yuliatin, seseorang yang dipanggil dengan sebutan mamah, terimakasih untuk segala doa yang selalu engkau panjatkan, dan selalu mengusahakan yang terbaik sehingga penulis senantiasa bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini sampai selesai.
7. Bapak Rivan, sosok ayah sambung yang selalu mengusahan yang terbaik dan memberikan nasehat yang membangun untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman kelas Manajemen 13 yang hanya berjumlah 8 orang yaitu Nida, Nurdiah, Anop, Ica, Edin, Farhan dan muslim terimakasih sudah berjuang bersama sampai akhir dan selalu menjadi tempat cerita dan tertawa bersama dalam keadaan susah maupun senang.
9. Kepada orang-orang yang pernah singgah hanya untuk sekedar memberikan kenangan sekaligus pembelajaran dan kepada semua pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung terimakasih untuk doa dan dukungannya.
10. Terakhir, terimakasih untuk diri sendiri yang sampai detik ini masih berjuang dan mampu bertahan dari berbagai tekanan yang dialami setiap harinya untuk bisa sampai dititik ini.

Akhir kata, penulis mohon maaf atas segala kesalahan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya bagi kita semua. Terimakasih untuk do'a, dan dukungan selama ini semoga dapat menjadi amal Ibadah-Nya. Amiin.

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b>	
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b>	
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b>	
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iii</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory).....	12
2.1.2 Harga Saham.....	14
2.1.2.1 Pengertian Harga Saham.....	14

2.1.2.2 Indikator Harga Saham .....	16
2.1.3 Inflasi.....	16
2.1.3.1 Pengertian Inflasi .....	16
2.1.3.2 Indikator Inflasi.....	18
2.1.4 Kebijakan Dividen.....	18
2.1.4.1 Pengertian Kebijakan Dividen .....	21
2.1.4.2 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	22
2.1.4.3 Indikator Kebijakan Dividen .....	24
2.1.5 Tingkat Suku Bunga.....	25
2.1.5.1 Pengertian Tingkat Suku Bunga .....	25
2.1.5.2 Jenis-jenis Suku Bunga.....	26
2.1.5.3 Indikator Tingkat Suku Bunga.....	26
2.1.6 Hubungan Antar Variabel .....	27
2.1.6.1 Hubungan Antara Inflasi dengan Harga Saham.....	27
2.1.6.2 Hubungan Antara Kebijakan Dividen dengan Harga Saham.....	28
2.1.6.3 Hubungan Antara Tingkat Suku Bunga dengan Harga Saham.....	29
2.1.7 Penelitian Terdahulu.....	30
2.2 Kerangka Berpikir .....	35
2.2.1 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham.....	35
2.2.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	36

2.2.3 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham .....	37
2.3 Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan.....	39
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	40
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	41
3.3.1 Populasi .....	41
3.3.2 Sampel.....	42
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	43
3.4.1 Jenis Data .....	43
3.4.2 Sumber Data.....	43
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.6 Teknik Analisis Data .....	44
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	44
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	45
2.6.2.1 Uji Normalitas.....	45
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas .....	45
3.6.2.3 Uji Autokorelasi.....	45
3.6.2.4 Uji Heterokesiditas.....	46
3.6.3 Uji Analisis Regresi Data Panel .....	46
3.6.4 Uji Determinasi ( $R^2$ ).....	47
3.6.5 Uji Hipotesis.....	48

3.6.5.1 Uji Simultan .....	48
3.6.5.2 Uji Parsial.....	49
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>51</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	51
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	51
4.1.2 Analisis Deskriptif .....	54
4.1.2.1 Analisis Deskriptif Harga Saham (Y) .....	55
4.1.2.2 Analisis Deskriptif Inflasi (X1).....	58
4.1.2.3 Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen (X2).....	60
4.1.2.4 Analisis Deskriptif Tingkat Suku Bunga (X3).....	63
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	65
4.1.3.1 Uji Normalitas .....	65
4.1.3.2 Uji Multikolinearitas .....	66
4.1.3.3 Uji Autokorelasi .....	68
4.1.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	68
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel.....	69
4.1.4.1 Uji Common Effect .....	70
4.1.4.2 Uji Fixed Effect.....	71
4.1.4.3 Uji Random Effect .....	72
4.1.4.4 Uji Chow .....	73
4.1.4.5 Uji Hausman.....	74
4.1.4.6 Interpretasi Model .....	75

4.1.5 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	76
4.1.6 Pengujian Hipotesis .....	77
4.1.6.1 Uji F (Uji Simultan) .....	77
4.1.6.2 Uji T (Uji Parsial).....	78
4.2 Pembahasan .....	79
4.2.1 Pengaruh Inflasi, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga .....	79
4.2.2 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham .....	80
4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	81
4.2.4 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham .....	82
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>83</b>
5.1 Kesimpulan.....	83
5.2 Saran.....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>86</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>92</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan PerBankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022 .....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	39
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian.....	41
Table 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	51
Tabel 4.2 Harga Saham Sampel Penelitian .....	55
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif Harga Saham .....	57
Tabel 4.4 Data Inflasi <i>Year-On-Year</i> .....	58
Tabel 4.5 Analisis Deskriptif Inflasi .....	59
Tabel 4.6 Data Kebijakan Dividen .....	61
Tabel 4.7 Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen .....	62
Tabel 4.8 Data Tingkat Suku Bunga .....	64
Tabel 4.9 Analisis Deskriptif Tingkat Suku Bunga .....	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	69
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	70
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	71
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	72
Tabel 4.16 Hasil Uji Chow.....	74

Tabel 4.17 Hasil Uji Hausman .....	75
Tabel 4.18 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	76
Tabel 4.19 Hasil Uji F.....	77
Tabel 4.20 Hasil Uji T.....	78

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata-rata Harga Saham Penutupan.....	56
Grafik 4.2 Data Inflasi <i>Year-On-Year</i> .....	59
Grafik 4.3 Rata-rata Data Kebijakan Dividen .....	62
Grafik 4.4 Data Tingkat Suku Bunga .....	64

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Teori Keynes tentang Tingkat Suku Bunga.....	24
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian .....	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	65