



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH SUKU BUNGA *BI-RATE*, FLUKTUASI HARGA
BAJA DUNIA, DAN KEBIJAKAN INSENTIF PPN DTP
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI YANG PERNAH TERGABUNG DALAM INDEKS
KOMPAS100 PERIODE 2017–2024**



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Annis Maulina Kusy/2204441029

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH SUKU BUNGA *BI-RATE*, FLUKTUASI HARGA
BAJA DUNIA, DAN KEBIJAKAN INSENTIF PPN DTP
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI YANG PERNAH TERGABUNG DALAM INDEKS
KOMPAS100 PERIODE 2017–2024**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Annis Maulina Kusy/2204441029

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Annis Maulina Kusy
NIM : 2204441029
Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 15 Juni 2026



Annis Maulina Kusy
NIM. 2204441029

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama : Annis Maulina Kusy
Nomor Induk Mahasiswa : 2204441029
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Suku Bunga *BI-Rate*, Fluktuasi Harga
Baja Dunia, dan Kebijakan Insentif PPN DTP
terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti
yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100
Periode 2017–2024

Disetujui Oleh Pembimbing

Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si.
NIP. 19940226202203201

Diketahui Oleh,
Kepala Program Studi
Manajemen Keuangan

Heidi Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M
NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Annis Maulina Kusy
NIM : 2204441029
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Suku Bunga *BI-Rate*, Fluktuasi Harga Baja Dunia, dan Kebijakan Insentif PPN DTP terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fatimah, S.E., M.M. ()
Anggota Penguji : Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 02 Juli 2026



Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, serta petunjuk-Nya yang senantiasa menyertai, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Suku Bunga BI-Rate, Fluktuasi Harga Baja Dunia, dan Kebijakan Insentif PPN DTP terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024” dengan lancar dan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak hanya merupakan hasil kerja keras penulis sendiri, tetapi juga didukung oleh berbagai pihak yang telah memberikan arahan, bantuan, motivasi, serta dukungan selama proses penelitian dan penulisan berlangsung. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M., selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, kritik, saran, serta dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Ibu Fatimah, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta berbagai masukan yang konstruktif sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan lebih baik.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

6. Seluruh dosen dan staf pengajar di Program Studi Manajemen Keuangan yang telah memberikan ilmu dan pengalaman berharga selama masa perkuliahan
7. Kedua orang tua tercinta, yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan, serta pengorbanan yang tiada henti. Terima kasih atas segala perhatian, kepercayaan, dan semangat yang diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sepenuhnya sempurna dan masih terdapat beberapa keterbatasan dalam penyusunannya. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun sebagai bahan perbaikan dan penyempurnaan di masa yang akan datang. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat, memperkaya wawasan, serta menjadi referensi yang bermanfaat bagi pembaca maupun pihak terkait.

Depok, 15 Juni 2026

Annis Maulina Kusy

NIM. 2204441029

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Annis Maulina Kusy
NIM : 2204441029
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Pengaruh Suku Bunga *BI-Rate*, Fluktuasi Harga Baja Dunia, dan Kebijakan Insentif PPN DTP terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024"

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Tanggal : 15 Juni 2026

Yang menyatakan

Annis Maulina Kusy



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pengaruh Suku Bunga BI-Rate, Fluktuasi Harga Baja Dunia, dan Kebijakan Insentif PPN DTP terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024

Annis Maulina Kusy

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya inkonsistensi hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh faktor makroekonomi dan kebijakan pemerintah terhadap harga saham sektor properti, serta belum adanya penelitian yang mengintegrasikan variabel BI-Rate, harga baja dunia, dan insentif Pajak Pertambahan Nilai Ditanggung Pemerintah (PPN DTP) dalam satu model penelitian pada perusahaan sektor properti yang tergabung dalam Indeks Kompas100. Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh BI-Rate, harga baja dunia, dan insentif PPN DTP terhadap harga saham perusahaan sektor properti yang tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024. Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik purposive sampling, sedangkan analisis data dilakukan dengan regresi data panel menggunakan *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa BI-Rate dan PPN DTP berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, sedangkan harga baja dunia berpengaruh positif signifikan. Secara simultan, ketiga variabel berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan kemampuan menjelaskan variasi harga saham sebesar 20,89%. Temuan ini mendukung *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dan menunjukkan pentingnya faktor moneter serta harga komoditas global dalam keputusan investasi sektor properti.

Kata Kunci: Suku Bunga *BI-Rate*, Harga Baja Dunia, PPN DTP, Harga Saham, Sektor Properti



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

The Effect of the BI-Rate Interest Rate, Global Steel Price Fluctuations, and the VAT Incentive Policy (VAT Borne by the Government) on the Stock Prices of Property Sector Companies Included in the Kompas100 Index During the 2017–2024 Period

Annis Maulina Kusy

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRACT

This study is motivated by the inconsistency of previous research findings regarding the influence of macroeconomic factors and government policies on stock prices in the property sector, as well as the lack of studies integrating the BI-Rate, global steel prices, and the Value Added Tax Borne by the Government (PPN DTP) incentive within a single research model for property sector companies included in the Kompas100 Index. This study aims to examine the effects of the BI-Rate, global steel prices, and the VAT DTP incentive on the stock prices of property sector companies included in the Kompas100 Index during the 2017–2024 period. The research sample was selected using a purposive sampling technique, while the data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model (REM). The results indicate that the BI-Rate and VAT DTP have a significant negative effect on stock prices, whereas global steel prices have a significant positive effect. Simultaneously, the three variables significantly affect stock prices, explaining 20.89% of the variation in stock prices. These findings support the Arbitrage Pricing Theory (APT) and highlight the importance of monetary factors and global commodity prices in investment decisions within the property sector.

Keywords: *BI-Rate Interest Rate, Global Steel Prices, Government-Borne Value-Added Tax Incentive (VAT DTP), Stock Prices, Property Sector.*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	9
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	11
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	12
1.6 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	14
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	15
2.1.3 Saham.....	16
2.1.4 Indeks Kompas100.....	17
2.1.4 Suku Bunga (<i>BI-Rate</i>).....	18
2.1.5 Kebijakan Pajak Pertambahan Nilai Ditanggung Pemerintah (PPN DTP).....	19
2.1.6 Harga Komoditas Global	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.3 Kerangka Pemikiran.....	32
2.4 Hipotesis Penelitian	34
2.4.1 Pengaruh Suku Bunga <i>BI-Rate</i> terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024.....	34
2.4.2 Pengaruh Harga Baja Dunia terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024.....	34
2.4.3 Pengaruh Kebijakan PPN DTP terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024.....	35
2.4.4 Pengaruh Suku Bunga <i>BI-Rate</i> , Harga Baja Dunia, dan Kebijakan PPN DTP terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Jenis Penelitian.....	38
3.2 Objek Penelitian.....	38
3.3 Metode Pengambilan Sampel	38
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	39
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	40
3.6 Definisi Operasional Variabel	40
3.7 Metode Analisis Data	41
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif.....	42
3.7.2. Estimasi Model Data Panel.....	42
3.7.3 Pemilihan Model Data Panel	43
3.7.4. Uji Asumsi Klasik	44
3.7.5. Analisis Regresi Data Panel	45
3.7.6 Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	48
4.2 Hasil Penelitian	49
4.2.1 Transformasi Data	49
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	50
4.2.3 Analisis Estimasi Model Data Panel	51
4.2.4 Penentuan Model Estimasi.....	54
4.2.5 Uji Asumsi Klasik	56



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.2.6 Analisis Data Panel	57
4.2.7 Hasil Uji Hipotesis	59
4.2.8 Koefisien Determinasi.....	61
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	63
4.3.1. Pengaruh Suku Bunga BI-Rate terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024.....	63
4.3.2 Pengaruh Harga Baja Dunia terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024.....	64
4.3.3 Pengaruh Kebijakan PPN DTP terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024.....	66
4.3.4 Pengaruh Suku Bunga BI-Rate, Harga Baja Dunia, dan Kebijakan PPN DTP terhadap Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024	67
4.4. Implikasi Hasil Penelitian	70
BAB V PENUTUP	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN.....	80

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perkembangan Perubahan Peraturan PPN DTP Bidang Properti Tahun 2021–2024.....	20
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	41
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	48
Tabel 4.2 Hasil Seleksi Sampel.....	49
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif	50
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Model CEM	52
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Model FEM.....	52
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Model REM	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow.....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman	55
Tabel 4.9 Hasil Uji LM	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinieritas	57
Tabel 4.11 Hasil Estimasi Model REM.....	58
Tabel 4.12 Hasil Uji t (Parsial).....	59
Tabel 4.13 Hasil Uji F (Simultan).....	61
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi	62

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tingkat Suku Bunga BI periode 2020 s.d. 2024	2
Gambar 1.2 Data Indeks Saham Properti periode 2021 s.d. 2025	3
Gambar 1.3 Data Harga Baja Lembaran Gulungan Panas (<i>Hot-Rolled Coil</i>) Periode 2017 s.d. 2024	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Suku Bunga BI-Rate, Harga Baja Dunia (Baja Gulungan Panas (Hot-Rolled Coil)), Penerapan Kebijakan Insentif PPN DTP, dan Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024.....	80
Lampiran 2. Hasil Analisa Deskriptif	88
Lampiran 3. Hasil Estimasi Model CEM.....	89
Lampiran 4. Hasil Estimasi Model FEM	90
Lampiran 5. Hasil Estimasi Model REM.....	91
Lampiran 6. Hasil Penentuan Model Estimasi.....	92
Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik	93
Lampiran 8. Hasil Estimasi Model REM.....	94

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Kinerja saham sektor properti merupakan indikator yang sensitif terhadap perubahan kebijakan moneter, khususnya suku bunga acuan. Hal ini disebabkan oleh karakteristik sektor properti yang padat modal dan sangat bergantung pada pembiayaan kredit, termasuk Kredit Pemilikan Rumah (KPR). Perubahan suku bunga acuan yang ditetapkan oleh Bank Indonesia melalui *BI-Rate* (yang saat ini menggunakan *BI 7-Day Reverse Repo Rate*) memengaruhi biaya pinjaman perbankan dan daya beli masyarakat terhadap properti (Arianti & Abdullah, 2021). Menurut laporan dan siaran pers resmi Bank Indonesia (2024), perubahan suku bunga acuan berdampak langsung pada suku bunga kredit dan keputusan pembiayaan. Oleh karena itu, fluktuasi suku bunga berpotensi memengaruhi kinerja perusahaan properti serta pergerakan harga sahamnya di pasar modal.

Secara teoretis, hubungan negatif antara suku bunga dan harga saham dijelaskan melalui konsep *Time Value of Money*. Konsep *Time Value of Money* menjelaskan bahwa nilai uang pada saat ini lebih tinggi dibandingkan nilai uang pada masa yang akan datang. Fisher (1930) dalam Setiawan et al. (2025) menyatakan bahwa individu memiliki preferensi waktu, yaitu kecenderungan untuk lebih menghargai konsumsi saat ini dibandingkan konsumsi di masa depan. Suku bunga berperan penting dalam keputusan investasi karena memengaruhi penilaian aset dan preferensi investor. Kenaikan tingkat suku bunga meningkatkan tingkat diskonto yang digunakan dalam menilai arus kas dan dividen masa depan, sehingga menurunkan nilai sekarang (*present value*) dan berpotensi menekan harga saham (Brigham & Houston, 2019).

Temuan empiris di pasar modal Indonesia menunjukkan bahwa suku bunga memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham dan *return* saham (Aldofan & Gulo, 2024). Selain itu, dalam kondisi suku bunga tinggi, investor cenderung mengalihkan dananya ke instrumen berisiko rendah seperti deposito perbankan karena menawarkan tingkat pengembalian yang lebih pasti (Fitriaty & Saputra, 2022). Dengan demikian, peningkatan suku bunga tidak hanya

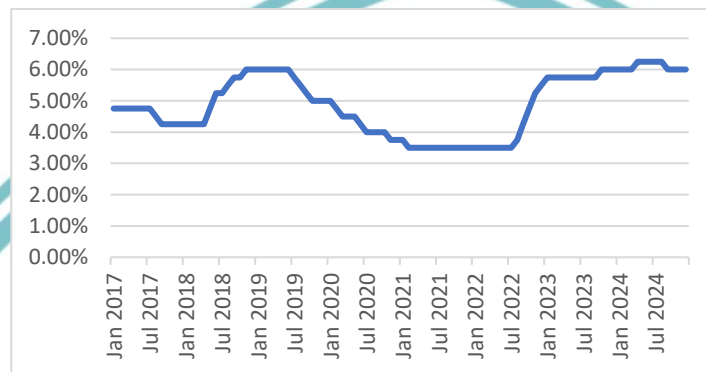


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memengaruhi struktur biaya dan peluang ekspansi perusahaan, tetapi juga memengaruhi perilaku investor di pasar modal, yang pada akhirnya berdampak pada kinerja saham sektor properti. Sehubungan dengan hal tersebut, untuk melihat perkembangan tingkat suku bunga di Indonesia, berikut disajikan grafik pergerakan suku bunga acuan yang ditetapkan oleh Bank Indonesia selama periode 2017 sampai dengan 2024.



Gambar 1.1 Tingkat Suku Bunga BI periode 2020 s.d. 2024

Sumber: Bank Indonesia, 2026

Berdasarkan data yang dipublikasikan oleh Bank Indonesia (2024) mengenai *BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI-7DRR)* periode Januari 2017 hingga Desember 2024, terlihat bahwa suku bunga acuan Bank Indonesia mengalami beberapa fase perubahan kebijakan moneter. Pada periode 2017–2019, suku bunga relatif stabil di kisaran 4,75%–6,00%, kemudian mengalami penurunan hingga mencapai titik terendah 3,50% pada masa pandemi (2020–2021) sebagai bentuk stimulus moneter untuk mendorong pemulihan ekonomi. Setelah itu, memasuki periode 2022–2023, BI secara bertahap menaikkan suku bunga sebagai respons terhadap tekanan inflasi global dan stabilitas nilai tukar, hingga mencapai level tertinggi dalam data ini yaitu 6,25%.

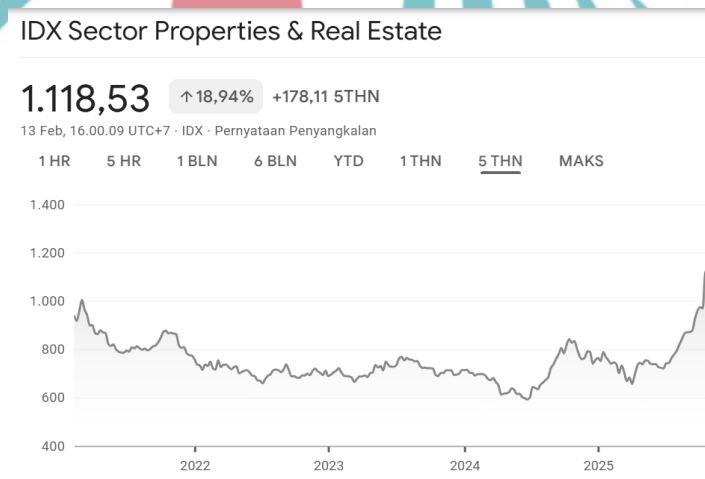
Perubahan tingkat suku bunga tersebut memiliki implikasi terhadap kinerja saham sektor properti. Penurunan suku bunga pada periode 2020–2021 cenderung mendorong peningkatan permintaan kredit properti karena biaya pinjaman menjadi lebih rendah, sehingga meningkatkan penjualan perusahaan properti dan memperbaiki sentimen investor terhadap saham sektor ini (Salim et al., 2025). Sebaliknya, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Arianti & Abdullah (2021) kenaikan suku bunga pada periode 2022–2024 dapat



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

meningkatkan biaya pembiayaan dan cicilan kredit, yang dapat menekan daya beli masyarakat serta memperlambat pertumbuhan sektor properti. Kondisi ini berpotensi memberikan tekanan terhadap harga saham perusahaan properti di pasar modal. Untuk melihat bagaimana kinerja pasar saham pada sektor properti dan real estate, berikut disajikan grafik pergerakan IDX Sector Properties & Real Estate yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia. Indeks sektoral ini mulai diperkenalkan pada tahun 2021 sebagai bagian dari pengelompokan baru sektor industri di pasar modal Indonesia. Oleh karena itu, data pergerakan indeks yang ditampilkan dalam grafik hanya tersedia sejak tahun 2021 hingga periode terakhir penelitian.



Gambar 1.2 Data Indeks Saham Properti periode 2021 s.d. 2025

Sumber: Google Finance, 2026

Peningkatan dan penurunan tingkat suku bunga memiliki keterkaitan erat dengan pergerakan harga saham sektor properti. Berdasarkan Gambar 1.2 yang menunjukkan data indeks saham sektor properti periode 2021–2025, terlihat bahwa perubahan suku bunga *BI-Rate* diikuti oleh fluktuasi nilai indeks sektor tersebut. Pada periode awal 2021 ketika suku bunga berada pada level rendah sebagai respons terhadap pemulihan ekonomi pasca pandemi, indeks saham sektor properti menunjukkan tren kenaikan yang relatif stabil. Kondisi suku bunga rendah mendorong peningkatan permintaan kredit properti dan aktivitas investasi, sehingga meningkatkan sentimen positif investor terhadap saham perusahaan properti. Sebaliknya, ketika Bank Indonesia mulai menaikkan suku



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bunga pada periode 2022–2023 untuk mengendalikan inflasi, indeks saham sektor properti mengalami perlambatan dan cenderung bergerak fluktuatif.

Dalam rangka memfokuskan penelitian pada perusahaan properti yang memiliki likuiditas dan representasi pasar yang memadai, penelitian ini menggunakan kriteria keanggotaan Indeks Kompas100 sebagai salah satu syarat pemilihan sampel. Indeks Kompas100 merupakan indeks saham yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) bekerja sama dengan harian Kompas, yang terdiri dari 100 saham pilihan berdasarkan pertimbangan likuiditas, kapitalisasi pasar, serta kinerja fundamental perusahaan (Bursa Efek Indonesia, 2026). Indeks ini diperbarui secara berkala setiap enam bulan sekali, sehingga komposisi saham yang tercakup di dalamnya mencerminkan kondisi pasar terkini. Saham-saham yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 merupakan saham-saham unggulan (*blue chip*) yang aktif diperdagangkan dan memiliki tingkat keterbukaan informasi yang lebih baik, sehingga lebih relevan untuk dianalisis dalam konteks pengaruh variabel makroekonomi terhadap harga saham. Dengan demikian, penggunaan kriteria Indeks Kompas100 dalam penelitian ini bertujuan untuk memastikan bahwa sampel yang digunakan merupakan representasi yang sah dari perusahaan properti yang aktif dan transparan di pasar modal Indonesia.

Penelitian yang dilakukan oleh Kurniawan & Yuniati (2019) yang menemukan bahwa suku bunga memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap harga saham yang artinya perubahan suku bunga dinilai sebagai faktor penting yang memengaruhi pergerakan harga saham. Namun pada penelitian lain, menunjukkan bahwa suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Perbedaan hasil ini mengindikasikan adanya inkonsistensi temuan empiris terkait peran suku bunga dalam menentukan harga saham (Yunita & Robiyanto, 2018).

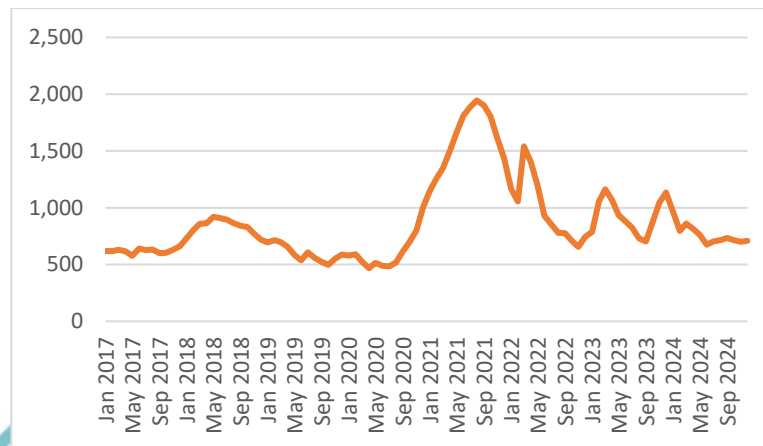
Informasi mengenai perubahan biaya produksi akibat pergerakan harga komoditas menjadi berita ekonomi yang segera direspons oleh investor, sehingga ekspektasi kinerja perusahaan properti dan return saham menyesuaikan informasi baru dalam kerangka pasar yang efisien. Berdasarkan uraian tersebut, untuk melihat dinamika perubahan biaya bahan baku yang



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berpotensi memengaruhi sektor properti, berikut disajikan grafik perkembangan harga baja dunia selama periode 2017 hingga 2024.



Gambar 1.3 Data Harga Baja Lembaran Gulungan Panas (*Hot-Rolled Coil*) Periode 2017 s.d. 2024

Sumber: Trading Economics, 2026

Berdasarkan data yang dipublikasikan oleh Trading Economics (2026) mengenai harga baja lembaran gulungan panas atau *Hot-Rolled Coil* (HRC) periode 2017 sampai dengan 2024, terlihat bahwa harga mengalami tren fluktuatif dengan kecenderungan meningkat tajam pada periode 2020–2021, sebelum akhirnya mengalami tren penurunan hingga 2024. Pada awal periode 2017, harga berada di kisaran yang lebih rendah, kemudian meningkat signifikan hingga mencapai puncaknya sekitar tahun 2021–awal 2022 di atas level 1.000-1.400 USD/T. Namun setelah mencapai puncak, harga mengalami koreksi yang cukup dalam sepanjang 2022–2024, menunjukkan adanya normalisasi permintaan serta penyesuaian produksi baja. Perubahan harga ini mencerminkan dinamika biaya produksi yang dihadapi perusahaan properti.

Secara empiris, temuan ini sejalan dengan penelitian (Gutierrez & Vianna, 2020) yang menunjukkan bahwa harga komoditas baja berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, khususnya di negara *emerging market* yang bergantung pada industri baja. Selain itu, penelitian Widjiantoro (2023) menemukan bahwa harga komoditas pertambangan dunia, termasuk baja, memiliki pengaruh terhadap pergerakan indeks saham di Indonesia.

Namun, hasil berbeda ditunjukkan oleh penelitian yang dilakukan oleh Tuisan & Jacobs (2024) menemukan bahwa perubahan harga komoditas global



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang dalam hal ini minyak dan perak cenderung tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap indeks pasar saham Indonesia selama periode gejolak geopolitik tahun 2022. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hanitha et al. (2024) menunjukkan bahwa pengaruh harga komoditas global terhadap pasar saham Indonesia tidak bersifat universal. Secara parsial, harga emas dan perak tidak berpengaruh signifikan, sedangkan harga minyak, gas, nikel, dan timah berpengaruh positif dan signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa pengaruh harga komoditas terhadap pasar saham bersifat selektif dan kondisional, di mana komoditas yang terkait dengan sektor energi dan industri cenderung memiliki pengaruh yang lebih kuat dibandingkan komoditas lindung nilai, serta tidak dapat digeneralisasi secara konsisten pada seluruh periode maupun seluruh jenis komoditas.

Selain faktor makroekonomi Indonesia dan global, terdapat faktor kebijakan fiskal berupa kebijakan Pajak Pertambahan Nilai Ditanggung Pemerintah (PPN DTP) yang berpotensi memengaruhi kinerja perusahaan di sektor properti. Penerapan insentif Pajak Pertambahan Nilai Ditanggung Pemerintah (PPN DTP) untuk sektor properti telah mengalami beberapa periode kebijakan sejak awal penerapannya sebagai bagian dari program Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN). Pada tahun 2021, PPN DTP pertama kali diperkenalkan melalui Peraturan Menteri Keuangan (PMK) Nomor 21/PMK.010/2021 tentang PPN atas Penyerahan Rumah Tapak dan Satuan Rumah Susun yang Ditanggung Pemerintah Tahun Anggaran 2021, yang berlaku untuk masa pajak Maret–Agustus 2021. Kebijakan ini kemudian diperpanjang hingga Desember 2021 melalui PMK Nomor 103/PMK.010/2021. Dalam periode tersebut, pemerintah menanggung PPN sebesar 100% untuk rumah dengan harga tertentu sesuai batas yang ditetapkan.

Memasuki tahun 2022, fasilitas PPN DTP masih diberikan namun dengan skema yang disesuaikan. Ketentuan ini diatur dalam PMK Nomor 6/PMK.010/2022, di mana besaran insentif ditanggung pemerintah maksimal 50% dari PPN terutang untuk penyerahan rumah baru dengan batas harga tertentu. Penyesuaian ini mencerminkan transisi dari kebijakan stimulus penuh menuju normalisasi bertahap kondisi ekonomi.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Selanjutnya pada tahun 2023, pemerintah kembali mengoptimalkan insentif sektor properti melalui penerbitan PMK Nomor 120/PMK.010/2023 tentang PPN atas Penyerahan Rumah Tapak dan Satuan Rumah Susun yang Ditanggung Pemerintah Tahun Anggaran 2023. Berdasarkan ketentuan tersebut, PPN atas penyerahan rumah tapak dan satuan rumah susun dengan harga tertentu ditanggung 100% oleh pemerintah untuk periode hingga 30 Juni 2024. Kemudian, untuk periode 1 Juli–31 Desember 2024, besaran PPN DTP yang ditanggung pemerintah menjadi 50% atas bagian harga tertentu sesuai ketentuan yang berlaku.

Berdasarkan penjelasan Pasal 16B dalam Undang-Undang Pajak Pertambahan Nilai, pemberian fasilitas berupa PPN terutang yang tidak dipungut sebagian atau seluruhnya maupun dibebaskan diarahkan terutama untuk mendukung keberhasilan sektor-sektor ekonomi yang menjadi prioritas nasional, sekaligus mendorong pertumbuhan dunia usaha dan meningkatkan daya saing pelaku usaha. Insentif pajak bertujuan untuk menarik investasi pada industri dan sektor prioritas serta mendorong restrukturisasi investasi melalui pemberian manfaat ekonomi kepada pelaku usaha (Sokolovskyi & Dmytro, 2014).

Secara empiris, hal tersebut didukung oleh penelitian Aji & Haptari (2022) yang menemukan bahwa kebijakan insentif PPN DTP rumah terbukti meningkatkan profitabilitas perusahaan sektor properti dan real estat pada masa pandemi dibandingkan periode sebelumnya. Hasil tersebut sejalan dengan temuan Yue et al. (2023) yang menyatakan bahwa kebijakan pengurangan pajak memiliki efek insentif terhadap aktivitas perusahaan melalui mekanisme pembiayaan (*financing effect*), spesialisasi usaha, dan penciptaan nilai tambah (*added value*). Artinya, insentif pajak tidak hanya berdampak pada kinerja operasional, tetapi juga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan melalui penguatan fundamental dan ekspektasi pasar. Peningkatan profitabilitas ini relevan dengan temuan penelitian Mirayani & Kepramareni (2024) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham perusahaan properti. Dengan demikian, insentif PPN DTP secara tidak langsung berpotensi meningkatkan harga saham sektor properti melalui



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

peningkatan profitabilitas perusahaan, meskipun dampaknya dapat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi yang lebih luas.

Penelitian Zhao et al. (2024) menunjukkan bahwa kebijakan insentif pajak regional, melalui reformasi VAT di Tiongkok, memang mampu meningkatkan *Total Factor Productivity* (TFP) perusahaan melalui peningkatan skala investasi dan pelonggaran kendala pembiayaan. Namun demikian, penelitian tersebut juga menemukan bahwa insentif pajak tidak mendorong inovasi secara signifikan, bahkan berpotensi menimbulkan distorsi alokasi sumber daya. Temuan ini menegaskan bahwa kebijakan insentif pajak tidak selalu menghasilkan pertumbuhan yang berkelanjutan (*endogenous growth*).

Selain itu, Penelitian yang dilakukan oleh Afelia et al. (2024) menunjukkan bahwa dari tiga rasio profitabilitas yang diuji, yaitu ROA, ROE, dan NPM, hanya *Net Profit Margin* (NPM) yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh signifikan. Hal ini dapat menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki belum tentu menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai saham.

Pergerakan harga saham sektor properti dapat dijelaskan melalui *Arbitrage Pricing Theory* yang dikemukakan oleh Ross (1976). Teori ini menyatakan bahwa harga aset atau *return* saham dipengaruhi oleh berbagai faktor risiko sistematis yang bersifat makroekonomi, seperti suku bunga, inflasi, harga komoditas global, maupun kebijakan fiskal pemerintah. Dalam hal ini, kebijakan Pajak Pertambahan Nilai Ditanggung Pemerintah (PPN DTP) dapat dipandang sebagai salah satu faktor kebijakan fiskal yang berpotensi memengaruhi kinerja sektor properti dan pada akhirnya berdampak pada harga saham perusahaan di sektor tersebut.

Untuk menjelaskan mekanisme pengaruh kebijakan tersebut terhadap pasar, penelitian ini juga menggunakan *Signaling Theory* dari Michael Spence (1973). Dalam hal ini, pengumuman kebijakan PPN DTP dapat ditangkap oleh investor sebagai sinyal positif terhadap prospek sektor properti karena kebijakan tersebut berpotensi meningkatkan daya beli masyarakat dan permintaan properti. Sinyal tersebut kemudian direspons oleh investor melalui



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

peningkatan permintaan terhadap saham perusahaan sektor properti, yang pada akhirnya tercermin dalam kenaikan harga saham. Dengan demikian, *Arbitrage Pricing Theory* dan *Signaling Theory* saling melengkapi dalam menjelaskan hubungan antara faktor makroekonomi dan kebijakan pemerintah terhadap pergerakan harga saham.

Masalah utama yang dapat diidentifikasi dari fenomena tersebut adalah belum jelasnya sejauh mana pengaruh suku bunga BI-Rate, fluktuasi harga baja dunia, dan kebijakan insentif PPN DTP terhadap harga saham sektor properti secara simultan dan parsial. Kurangnya kajian yang mengintegrasikan ketiga faktor tersebut dalam satu model penelitian menyebabkan keterbatasan pemahaman bagi investor, pelaku industri, dan pembuat kebijakan dalam mengambil keputusan yang tepat.

Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoretis dalam memperkaya literatur mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham sektor properti, serta kontribusi praktis sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi dan bagi pemerintah dalam merumuskan kebijakan yang efektif untuk mendorong pertumbuhan sektor properti dan pasar modal Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Sektor properti merupakan salah satu sektor yang paling responsif terhadap perubahan kondisi makroekonomi, mengingat karakteristiknya yang padat modal dan sangat bergantung pada mekanisme pembiayaan kredit. Secara teoretis, kerangka *Arbitrage Pricing Theory* (APT) menyatakan bahwa *return* saham yang merupakan turunan dari harga saham, dipengaruhi oleh *multiple* faktor risiko sistematis, termasuk kebijakan moneter, harga komoditas global, dan kebijakan fiskal. Namun demikian, temuan empiris dari berbagai penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang tidak selalu konsisten dengan prediksi teoretis tersebut, sehingga menimbulkan kesenjangan antara teori dan realita yang perlu dikaji lebih lanjut.

Meskipun teori *Time Value of Money* dan APT secara konsisten memprediksi hubungan negatif antara suku bunga dan harga saham, hasil penelitian empiris menunjukkan inkonsistensi. Kurniawan & Yuniati (2019)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menemukan pengaruh negatif signifikan suku bunga terhadap harga saham, namun Yunita & Robiyanto (2018) justru menemukan bahwa suku bunga tidak berpengaruh signifikan, yang mengindikasikan bahwa mekanisme transmisi suku bunga terhadap harga saham tidak selalu bekerja sebagaimana yang diprediksi teori, khususnya dalam konteks sektor properti di pasar modal Indonesia.

Secara teoritis kenaikan harga baja dunia seharusnya menekan margin laba dan harga saham perusahaan properti melalui mekanisme *cost-push* (Rhamadanty, 2026). Namun, temuan empiris justru menunjukkan hasil yang berbeda. Gutierrez & Vianna (2020) menemukan pengaruh positif signifikan harga baja terhadap return saham, sementara Tuisan & Jacobs (2024) serta Hanitha et al. (2024) menyimpulkan bahwa pengaruh harga komoditas global terhadap pasar saham bersifat kondisional dan tidak dapat digeneralisasi. Kesenjangan ini menunjukkan bahwa arah dan signifikansi pengaruh harga baja dunia terhadap harga saham sektor properti masih belum dapat disimpulkan secara definitif.

Penerapan insentif PPN DTP secara teoritis diharapkan mendorong profitabilitas perusahaan properti dan pada akhirnya meningkatkan harga saham (Nugraheni, 2025). Namun, penelitian yang dilakukan oleh Zhao et al. (2024) menemukan bahwa kebijakan insentif pajak berpotensi menimbulkan distorsi alokasi sumber daya dan tidak selalu menghasilkan pertumbuhan yang berkelanjutan. Lebih lanjut, Afelia et al. (2024) menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas pun tidak serta merta berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sehingga klaim bahwa PPN DTP secara langsung mendorong kenaikan harga saham masih memerlukan pembuktian empiris.

Selanjutnya, belum terdapat penelitian yang secara khusus mengintegrasikan ketiga variabel tersebut, yaitu suku bunga *BI Rate*, fluktuasi harga baja dunia, dan kebijakan insentif PPN DTP, dalam satu model penelitian yang diterapkan pada perusahaan sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 selama periode 2017–2024. Keterbatasan kajian yang komprehensif ini menyebabkan keterbatasan pemahaman mengenai interaksi simultan ketiga faktor tersebut terhadap harga saham sektor properti.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, penelitian ini bertujuan untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan berikut.

1. Apakah suku bunga *BI-Rate* berpengaruh terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024?
2. Apakah fluktuasi harga baja dunia berpengaruh terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024?
3. Apakah kebijakan insentif PPN DTP berpengaruh terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024?
4. Apakah suku bunga *BI-Rate*, fluktuasi harga baja dunia, dan kebijakan insentif PPN DTP secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024?

1.4 Tujuan Penelitian

Mengacu pada pertanyaan penelitian yang telah diuraikan di atas, tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Menganalisis dan menguraikan pengaruh suku bunga *BI-Rate* terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024.
2. Menganalisis dan menguraikan pengaruh fluktuasi harga baja dunia terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024.
3. Menganalisis dan menguraikan pengaruh PPN DTP terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024.
4. Menganalisis dan menguraikan pengaruh suku bunga *BI-Rate*, fluktuasi harga baja dunia, dan kebijakan insentif PPN DTP secara bersama-sama



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024.

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan melalui penelitian ini sebagai berikut:

1. Manfaat Teoretis

Penelitian ini merupakan bentuk implementasi pengabdian akademik sebagai mahasiswa dalam mengembangkan ilmu manajemen keuangan, khususnya terkait analisis pengaruh faktor kebijakan moneter, makroekonomi global, dan kebijakan fiskal terhadap harga saham sektor properti. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan kajian akademik yang memperkaya literatur mengenai hubungan antara suku bunga *BI-Rate*, fluktuasi harga baja dunia, dan kebijakan insentif PPN DTP terhadap harga saham. Selain itu, penelitian ini dapat menambah wawasan keilmuan serta berpotensi menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan dinamika pasar modal, sektor properti, dan pengaruh kebijakan ekonomi terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu dasar pertimbangan bagi manajemen perusahaan sektor properti dalam memahami pengaruh faktor kebijakan moneter, makroekonomi, dan kebijakan fiskal terhadap harga saham, sehingga dapat mendukung pengambilan keputusan strategis untuk meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi pada saham sektor properti dengan memperhatikan dinamika suku bunga, fluktuasi harga komoditas, dan kebijakan pemerintah.

1.6 Sistematika Penulisan

Penelitian yang berjudul “Pengaruh Suku Bunga *BI-Rate*, Fluktuasi Harga Baja Dunia, dan Kebijakan Insentif PPN DTP terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti yang Pernah Tergabung dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024” disusun berdasarkan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bab ini berisi penjelasan mengenai latar belakang penelitian yang menjadi dasar dilakukannya studi, rumusan dan pertanyaan penelitian, tujuan yang ingin dicapai, manfaat yang diharapkan dari penelitian, serta sistematika penyusunan laporan penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan landasan teori yang berkaitan dengan penelitian, meliputi pembahasan mengenai suku bunga *BI-Rate*, fluktuasi harga baja dunia, kebijakan insentif PPN DTP, serta harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024 sebagai objek utama kajian. Selain itu, bab ini juga menyajikan hasil penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis yang digunakan dalam penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan, yaitu pendekatan kuantitatif dengan pemanfaatan data sekunder. Uraian dalam bab ini mencakup jenis dan sumber data, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data, serta metode analisis yang diterapkan untuk menguji pengaruh Suku Bunga *BI-Rate*, fluktuasi harga baja dunia, dan kebijakan insentif PPN DTP terhadap harga saham sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan hasil penelitian yang diperoleh dari proses pengolahan dan analisis data. Pembahasannya mencakup analisis deskriptif, hasil uji regresi, pengujian hipotesis, serta interpretasi dan implikasi atas temuan yang diperoleh dalam penelitian.

BAB V : PENUTUP

Bab ini memuat simpulan yang dihasilkan dari penelitian sebagai jawaban atas rumusan masalah dan pencapaian tujuan penelitian. Selain itu, bab ini juga menyajikan saran bagi pihak-pihak terkait serta rekomendasi untuk penelitian selanjutnya.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data panel menggunakan Random Effect Model (REM) terhadap harga saham perusahaan sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai jawaban atas pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan sebagai berikut.

1. Variabel suku bunga BI-Rate secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024. Artinya, apabila terjadi kenaikan suku bunga BI-Rate, maka harga saham perusahaan sektor properti cenderung mengalami penurunan.
2. Variabel harga baja dunia secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024. Artinya, apabila terjadi kenaikan harga baja dunia, maka harga saham perusahaan sektor properti cenderung mengalami peningkatan.
3. Variabel kebijakan insentif PPN Ditanggung Pemerintah (PPN DTP) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024. Artinya, keberadaan kebijakan PPN DTP berkaitan dengan penurunan harga saham perusahaan sektor properti selama periode penelitian.
4. Variabel suku bunga BI-Rate, harga baja dunia, dan kebijakan insentif PPN DTP secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor properti yang pernah tergabung dalam Indeks Kompas100 periode 2017–2024. Artinya, perubahan ketiga variabel tersebut secara bersama-sama dapat memengaruhi pergerakan harga saham perusahaan sektor properti.



5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan, antara lain:

1. Bagi investor, diharapkan dapat lebih memperhatikan kondisi makroekonomi, khususnya perubahan suku bunga BI-Rate, pergerakan harga baja dunia, serta kebijakan fiskal pemerintah dalam mengambil keputusan investasi pada saham sektor properti. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap harga saham sektor properti, sehingga investor perlu melakukan analisis yang komprehensif terhadap faktor-faktor eksternal yang dapat memengaruhi kinerja dan prospek perusahaan.
2. Bagi perusahaan sektor properti, diharapkan dapat meningkatkan kemampuan dalam mengelola risiko yang timbul akibat perubahan kondisi ekonomi dan fluktuasi harga bahan baku konstruksi, khususnya baja. Selain itu, perusahaan perlu menjaga transparansi informasi dan meningkatkan komunikasi dengan investor agar dapat membangun kepercayaan pasar serta meminimalkan ketidakpastian yang dapat memengaruhi harga saham perusahaan.
3. Bagi pembuat kebijakan, khususnya Bank Indonesia dan Kementerian Keuangan, diharapkan dapat mempertimbangkan dampak kebijakan moneter dan fiskal terhadap sektor properti serta pasar modal. Selain itu, diperlukan komunikasi kebijakan yang jelas dan efektif agar tujuan kebijakan dapat dipahami dengan baik oleh pelaku pasar sehingga respons yang muncul lebih sesuai dengan tujuan kebijakan yang ditetapkan.
4. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi harga saham sektor properti, seperti inflasi, nilai tukar, pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB), serta rasio keuangan perusahaan. Penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan metode analisis yang berbeda dan memperluas cakupan sampel penelitian agar dapat menghasilkan temuan yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham sektor properti di Indonesia.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Afelia, Z., Wijaya, L. R. P., & Rachman, A. A. (2024). Pengaruh NPM, ROI dan ROE Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Infrastruktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Akuntansi Pajak Dan Kebijakan Ekonomi Digital*, 1(4), 108–120. <https://doi.org/10.61132/apke.v1i4.590>
- Aji, B. K., & Haptari, V. D. (2022). Dampak Kebijakan Insentif PPN DTP Rumah Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Real Estat. *JURNAL PAJAK INDONESIA (Indonesian Tax Review)*, 6(2), 214–224. <https://doi.org/10.31092/jpi.v6i2.1732>
- Akerlof, G. A. (1970). The Market for “Lemons”: Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488. <https://doi.org/10.2307/1879431>
- Aldofan, D., & Gulo, R. (2024). Analisis Pengaruh Kebijakan Suku Bunga Terhadap Return Saham Di Indonesia. *Jurnal Kajian Dan Penalaran Ilmu Manajemen*, 2(4), 105–112. <https://doi.org/10.59031/jkpim.v2i4.585>
- Argi Utami, Y., Andrian, T., & Ciptawaty, U. (2022). Analisis Transmisi Kebijakan Moneter Melalui Saluran Harga Aset di Sektor Finansial. *E-Journal Field of Economics, Business and Entrepreneurship*, 1(2), 121–130. <https://doi.org/10.23960/efebe.v1i2.15>
- Arianti, R. N., & Abdullah, M. F. (2021). Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi dan PDB terhadap Jumlah Permintaan Kredit Perbankan di Indonesia Tahun 2009-2019. *Jurnal Ilmu Ekonomi JIE*, 5(1), 103–117. <https://doi.org/10.22219/jie.v5i2.13901>
- Bank Indonesia. (2024, September 3). *Memahami Suku Bunga Acuan BI: Kunci Ambil Keputusan Keuangan yang Tepat*. <https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/cerita-bi/Pages/data-suku-bunga-bi-saat-ini.aspx>
- Basuki, A. T. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS* (1st ed., Vol. 1). PT Rajagrafindo Persada.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis data panel dalam penelitian ekonomi dan bisnis (dilengkapi dengan penggunaan EVIEWS)* (1st ed., Vol. 1). Katalog Dalam Terbitan (KDT).
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Raja Grafindo Persada.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Brigham, E. F. ., & Houston, J. F. . (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage.
- Bursa Efek Indonesia. (2026). *Indeks Saham*.
<https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.
<https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Denie, J., Surachman, Indrawati, N. K., & Rahayu, M. (2024). Nexus Between Oil, Gold Price and Dxy Index on Indonesian Stock Market During Geopolitical Events (2022 – 2024). *Revista de Gestão Social e Ambiental*, 18(6), e06634. <https://doi.org/10.24857/rgsa.v18n6-142>
- Fantazzini, D. (2016). The oil price crash in 2014/15: Was there a (negative) financial bubble? *Energy Policy*, 96, 383–396.
<https://doi.org/10.1016/j.enpol.2016.06.020>
- Faqih, M. S., & Priyono, B. (2025). Pengaruh Perubahan Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2019-2024. *Journal of Business Administration Economics & Entrepreneurship*, 139–150. <https://doi.org/10.32834/jbest.v7i2.987>
- Fitriaty, & Saputra, M. (2022). Inflasi, Suku Bunga dan Resesi terhadap Kinerja Saham Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan (Mankeu)*, 11(04).
<https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jmk.v11i04.21767>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill.
- Gutierrez, J. P., & Vianna, A. C. (2020). Price effects of steel commodities on worldwide stock market returns. *The North American Journal of Economics and Finance*, 51, 100849. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2018.09.007>
- Hanitha, V., Angreni, T., & Hendra, H. (2024). Effect of World Commodity Prices on the Movement of the FTSE Index on The Indonesia Stock Exchange 2020-2023. *ECo-Fin*, 6(2), 358–366. <https://doi.org/10.32877/ef.v6i2.1411>
- Hernadi Moorcy, N., Alwi, M., & Yusuf, T. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 12(1), 67–78.
<https://doi.org/10.36277/geoekonomi.v12i1.146>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Khairunnisa, F., & Kardinal, K. (2026). Pengaruh ROA, TATO dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Industrial Goods di BEI Periode 2019-2024. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 5(1), 4222–4232. <https://doi.org/10.31004/riggs.v5i1.6768>
- Kurniawan, A., & Yuniati, T. (2019). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan*.
- Mirayani, L. P. M., & Kepramareni, P. (2024). Pengaruh Price to Book Value, Price Earnings Ratio, Leverage, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham Properti. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 4(1), 360–370. <https://doi.org/10.47709/jebma.v4i1.3648>
- Nugraheni, B. A. (2025, February 12). *Insentif PPN DTP Rumah, Semua Berhak Punya Rumah!* Pajak.Go.Id. <https://pajak.go.id/id/artikel/insentif-ppn-dtp-rumah-semua-berhak-punya-rumah>
- Pasha, A. R. (2025, November 12). *Kriteria Indeks Kompas100 dan Daftar Saham Terbarunya*. Cermati.Com.
- Pindyck, R. S., & Rubinfeld, D. L. (2018). *Microeconomics* (9th ed.). Pearson Education.
- Pratiwi, P. E., & Indrawati, T. (2024). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di LQ45 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2022. *JEBS (Jurnal Ekonomi)*, 2(2). <https://doi.org/https://jurnal.uwp.ac.id/feb/index.php/jeps/article/view/443>
- Puspita Dewi, L., Pradana, Y. A., Andayani, R. A., Putri, A. S. N. A. Y., Isa, M., Susila, I., & Azizah, S. N. (2024). Analisis Prediksi Gerakan Saham Syariah JII70: Pendekatan Regresi Linier Berganda terhadap Faktor-Faktor Ekonomi dan Pasar Global. *Jurnal Keilmuan Dan Keislaman*, 68–75. <https://doi.org/10.23917/jkk.v3i2.250>
- Putri, I. Y. A., & Nugroho, H. S. (2024). Variabel makroekonomi dan indeks harga saham gabungan: Studi pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economics Research and Policy Studies*, 4(3), 477–490. <https://doi.org/10.53088/jerps.v4i3.1229>
- Rahayu, P., & Yani, A. (2021). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Gorontalo Accounting Journal*, 4(2), 184. <https://doi.org/10.32662/gaj.v4i2.1732>
- Rhamadanty, S. (2026, April 16). *Harga Semen dan Baja Naik, Industri Properti Hadapi Tekanan Biaya Konstruksi*. Industri.Kontan.Co.Id. <https://industri.kontan.co.id/news/harga-semen-dan-baja-naik-industri-properti-hadapi-tekanan-biaya-konstruksi>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Rizki, M., Stia, P., & Jakarta, L. (2021). Dampak Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar, dan Cadangan Devisa terhadap Return IHSG di Bursa Efek Indonesia. In *Journal of Business Administration Economic & Entrepreneurship* (Vol. 3, Number 1). <https://doi.org/https://doi.org/10.32834/jbest.v3i1.322>
- Rohmawati, S., Munasirotul Mutmainnah, Fitria Asas, & Ulfatul Khasanah. (2022). Analysis Of The Effect Of The Rupiah Exchange, World Oil Price, World Gold Price On The Joint Stock Price Index In The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Science, Technology & Management*, 3(1), 153–166. <https://doi.org/10.46729/ijstm.v3i1.432>
- Ross, S. A. (1976). The arbitrage theory of capital asset pricing. *Journal of Economic Theory*, 13(3), 341–360. [https://doi.org/10.1016/0022-0531\(76\)90046-6](https://doi.org/10.1016/0022-0531(76)90046-6)
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. In *Source: The Bell Journal of Economics* (Vol. 8, Number 1). <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/3003485>
- Salim, H., Alfarisi, A. S., Sumawidjaya, R. N., Sajekti, T., Luntungan, I. I. P., Merliana, V., Setiyani, A., & Kusumawardani, A. (2025). The Influence of Bank Interest Rates on Home Sales Before and After The Covid-19 In Indonesia. *Dinasti International Journal of Education Management And Social Science*, 7(1), 632–644. <https://doi.org/10.38035/dijemss.v7i1.5172>
- Setiawan, N., Harto, B., Suhara, A., & Mayasari, N. (2025). *MANAJAMEN KEUANGAN: Konsep Time Value of Money dan Capital Budgeting dalam Pengambilan Keputusan* (N. Mayasari & A. Sastraatmadja, Eds.; 1st ed.). Widina Media Utama.
- Sinaga, J., Wu, T., & Chen, Y. (2022). Impact of government interventions on the stock market during COVID-19: a case study in Indonesia. *SN Business & Economics*, 2(9), 136. <https://doi.org/10.1007/s43546-022-00312-4>
- Sokolovskyi, & Dmytro. (2014). *Munich Personal RePEc Archive Tax incentive regimes: models and research methods*. https://mpra.ub.uni-muenchen.de/62415/1/MPRA_paper_62415.pdf
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sulia, S. (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/10.55601/jwem.v7i2.470>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Sunardi, S., Noviollla, C., Supramono, S., & Hermanto, Y. B. (2023). Stock market reaction to government policy on determining coal selling price. *Heliyon*, 9(2), e13454. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e13454>
- Sutapa, I. N. (2018). Pengaruh Rasio dan Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2016. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(2), 11. <https://doi.org/10.22225/kr.9.2.467.11-19>
- Teguh Yuhono, Cian Ramadhona Hassolthine, & Riad Sahara. (2024). Prediksi Harga Steel Hot-Rolled Dengan Model Recurement Neural Network. *JEKIN - Jurnal Teknik Informatika*, 4(1), 1–9. <https://doi.org/10.58794/jekin.v4i1.634>
- Terayana, I. M. B., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Nilai Tukar Riil dan Tingkat Suku Bunga Riil terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 903. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i02.p12>
- Tuisan, K. R., & Jacobs, J. (2024). Harga minyak, perak, dan indeks pasar Indonesia dalam isu geopolitik global. *Riset Akuntansi Dan Manajemen Pragmatis*, 2(1), 20–28. <https://doi.org/10.58784/ramp.93>
- Wahyuni Pratiwi, R., & Dwiridotjahjono, J. (2022). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Suku Bunga BI terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(2), 391–406. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v5i2.1517>
- Widjiantoro, S. T. (2023a). Pengaruh Harga Komoditas Pertambangan Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(3), 3324–3330. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i3.10550>
- Widjiantoro, S. T. (2023b). Pengaruh Harga Komoditas Pertambangan Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(3), 3324. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i3.10550>
- Wulandari, R., Nur Supriadi, Y., & Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta, F. (2024). Stock Price Analysis in Property And Real Estate Sector Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange. In *Technology, and Organizational Behavior (IJBTob)* (Vol. 4, Number 1). <https://ijbtob.org>
- Yue, Z., Yang, G., & Wang, H. (2023). How do tax reductions motivate technological innovation? *Humanities and Social Sciences Communications*, 10(1), 775. <https://doi.org/10.1057/s41599-023-02305-6>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Yunita, Y., & Robiyanto, R. (2018). The Influence of Inflation Rate, Bi Rate, and Exchange Rate Changes to The Financial Sector Stock Price Index Return in The Indonesian Stock Market. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 20(2). <https://doi.org/10.9744/jmk.20.2.80-86>

Zhao, M., Xiao, X., Yang, J., & Chen, H. (2024). Do regional tax incentive policies improve productivity? *PLOS ONE*, 19(8), e0307561. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0307561>

Zulhelfi. (2025). Analysis of the Effect of Macroeconomic Factors on the Composite Stock Price Index (IHSG) from 1998 to 2024. *Journal of Economic, Bussines and Accounting*, (Vol. 8 No. 6 (2025): COSTING : Journal of Economic, Bussines and Accounting). <https://doi.org/https://doi.org/10.31539/rc5nyr53>



LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Suku Bunga BI-Rate, Harga Baja Dunia (Baja Gulungan Panas (*Hot-Rolled Coil*)), Penerapan Kebijakan Insentif PPN DTP, dan Harga Saham Sektor Properti yang Pernah Terdaftar dalam Indeks Kompas100 Periode 2017–2024

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC	Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
ASRI	Dec 2024	134	6%	1	709	LPKR	Dec 2024	102	6%	1	709
ASRI	Nov 2024	156	6%	1	700	LPKR	Nov 2024	107	6%	1	700
ASRI	Oct 2024	208	6%	1	715	LPKR	Oct 2024	123	6%	1	715
ASRI	Sep 2024	220	6%	1	735	LPKR	Sep 2024	101	6%	1	735
ASRI	Aug 2024	193	6.25%	1	714	LPKR	Aug 2024	79	6.25%	1	714
ASRI	Jul 2024	135	6.25%	1	704	LPKR	Jul 2024	63	6.25%	1	704
ASRI	Jun 2024	126	6.25%	1	674	LPKR	Jun 2024	57	6.25%	1	674
ASRI	May 2024	135	6.25%	1	761	LPKR	May 2024	67	6.25%	1	761
ASRI	Apr 2024	132	6.25%	1	813	LPKR	Apr 2024	65	6.25%	1	813
ASRI	Mar 2024	157	6%	1	860	LPKR	Mar 2024	68	6%	1	860
ASRI	Feb 2024	155	6%	1	795	LPKR	Feb 2024	75	6%	1	795
ASRI	Jan 2024	162	6%	1	963	LPKR	Jan 2024	80	6%	1	963
ASRI	Dec 2023	164	6%	1	1135	LPKR	Dec 2023	97	6%	1	1135
ASRI	Nov 2023	168	6%	1	1044	LPKR	Nov 2023	88	6%	1	1044
ASRI	Oct 2023	166	6%	0	871	LPKR	Oct 2023	88	6%	0	871
ASRI	Sep 2023	183	5.75%	0	704	LPKR	Sep 2023	94	5.75%	0	704
ASRI	Aug 2023	183	5.75%	0	729	LPKR	Aug 2023	98	5.75%	0	729
ASRI	Jul 2023	183	5.75%	0	825	LPKR	Jul 2023	99	5.75%	0	825
ASRI	Jun 2023	180	5.75%	0	881	LPKR	Jun 2023	93	5.75%	0	881
ASRI	May 2023	173	5.75%	0	934	LPKR	May 2023	93	5.75%	0	934
ASRI	Apr 2023	178	5.75%	0	1069	LPKR	Apr 2023	93	5.75%	0	1069
ASRI	Mar 2023	154	5.75%	0	1164	LPKR	Mar 2023	92	5.75%	0	1164
ASRI	Feb 2023	161	5.75%	0	1054	LPKR	Feb 2023	81	5.75%	0	1054
ASRI	Jan 2023	162	5.75%	0	788	LPKR	Jan 2023	82	5.75%	0	788
ASRI	Dec 2022	160	5.5%	0	744	LPKR	Dec 2022	79	5.5%	0	744
ASRI	Nov 2022	177	5.25%	0	655	LPKR	Nov 2022	97	5.25%	0	655
ASRI	Oct 2022	174	4.75%	0	713	LPKR	Oct 2022	100	4.75%	0	713
ASRI	Sep 2022	169	4.25%	1	776	LPKR	Sep 2022	100	4.25%	1	776
ASRI	Aug 2022	180	3.75%	1	780	LPKR	Aug 2022	115	3.75%	1	780
ASRI	Jul 2022	166	3.5%	1	855	LPKR	Jul 2022	105	3.5%	1	855
ASRI	Jun 2022	169	3.5%	1	930	LPKR	Jun 2022	112	3.5%	1	930
ASRI	May 2022	166	3.5%	1	1190	LPKR	May 2022	124	3.5%	1	1190
ASRI	Apr 2022	159	3.5%	1	1400	LPKR	Apr 2022	124	3.5%	1	1400
ASRI	Mar 2022	170	3.5%	1	1541	LPKR	Mar 2022	131	3.5%	1	1541
ASRI	Feb 2022	152	3.5%	1	1056	LPKR	Feb 2022	130	3.5%	1	1056
ASRI	Jan 2022	147	3.5%	1	1165	LPKR	Jan 2022	132	3.5%	1	1165
ASRI	Dec 2021	162	3.5%	1	1435	LPKR	Dec 2021	141	3.5%	1	1435
ASRI	Nov 2021	172	3.5%	1	1610	LPKR	Nov 2021	148	3.5%	1	1610
ASRI	Oct 2021	182	3.5%	1	1803	LPKR	Oct 2021	148	3.5%	1	1803
ASRI	Sep 2021	169	3.5%	1	1900	LPKR	Sep 2021	153	3.5%	1	1900
ASRI	Aug 2021	162	3.5%	1	1945	LPKR	Aug 2021	133	3.5%	1	1945
ASRI	Jul 2021	156	3.5%	1	1888	LPKR	Jul 2021	149	3.5%	1	1888
ASRI	Jun 2021	160	3.5%	1	1810	LPKR	Jun 2021	154	3.5%	1	1810
ASRI	May 2021	181	3.5%	1	1665	LPKR	May 2021	164	3.5%	1	1665
ASRI	Apr 2021	198	3.5%	1	1505	LPKR	Apr 2021	214	3.5%	1	1505
ASRI	Mar 2021	212	3.5%	1	1348	LPKR	Mar 2021	193	3.5%	1	1348
ASRI	Feb 2021	236	3.5%	0	1264	LPKR	Feb 2021	202	3.5%	0	1264
ASRI	Jan 2021	192	3.75%	0	1149	LPKR	Jan 2021	175	3.75%	0	1149
ASRI	Dec 2020	242	3.75%	0	1005	LPKR	Dec 2020	214	3.75%	0	1005
ASRI	Nov 2020	236	3.75%	0	800	LPKR	Nov 2020	234	3.75%	0	800
ASRI	Oct 2020	155	4%	0	699	LPKR	Oct 2020	135	4%	0	699
ASRI	Sep 2020	111	4%	0	615	LPKR	Sep 2020	119	4%	0	615
ASRI	Aug 2020	125	4%	0	518	LPKR	Aug 2020	157	4%	0	518
ASRI	Jul 2020	123	4%	0	482	LPKR	Jul 2020	138	4%	0	482
ASRI	Jun 2020	129	4.25%	0	488	LPKR	Jun 2020	171	4.25%	0	488
ASRI	May 2020	106	4.5%	0	513	LPKR	May 2020	184	4.5%	0	513
ASRI	Apr 2020	118	4.5%	0	468	LPKR	Apr 2020	162	4.5%	0	468
ASRI	Mar 2020	104	4.5%	0	527	LPKR	Mar 2020	133	4.5%	0	527
ASRI	Feb 2020	152	4.75%	0	590	LPKR	Feb 2020	228	4.75%	0	590
ASRI	Jan 2020	198	5%	0	578	LPKR	Jan 2020	230	5%	0	578
ASRI	Dec 2019	238	5%	0	588	LPKR	Dec 2019	242	5%	0	588
ASRI	Nov 2019	240	5%	0	550	LPKR	Nov 2019	244	5%	0	550

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 - Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC	Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
ASRI	Oct 2019	274	5%	0	498	LPKR	Oct 2019	236	5%	0	498
ASRI	Sep 2019	290	5.25%	0	523	LPKR	Sep 2019	236	5.25%	0	523
ASRI	Aug 2019	312	5.5%	0	560	LPKR	Aug 2019	254	5.5%	0	560
ASRI	Jul 2019	332	5.75%	0	606	LPKR	Jul 2019	280	5.75%	0	606
ASRI	Jun 2019	340	6%	0	536	LPKR	Jun 2019	264	6%	0	536
ASRI	May 2019	324	6%	0	584	LPKR	May 2019	256	6%	0	584
ASRI	Apr 2019	336	6%	0	654	LPKR	Apr 2019	260	6%	0	654
ASRI	Mar 2019	310	6%	0	697	LPKR	Mar 2019	229	6%	0	697
ASRI	Feb 2019	324	6%	0	714	LPKR	Feb 2019	248	6%	0	714
ASRI	Jan 2019	356	6%	0	694	LPKR	Jan 2019	222	6%	0	694
ASRI	Dec 2018	312	6%	0	721	LPKR	Dec 2018	202	6%	0	721
ASRI	Nov 2018	348	6%	0	771	LPKR	Nov 2018	210	6%	0	771
ASRI	Oct 2018	278	5.75%	0	831	LPKR	Oct 2018	222	5.75%	0	831
ASRI	Sep 2018	286	5.75%	0	841	LPKR	Sep 2018	273	5.75%	0	841
ASRI	Aug 2018	326	5.5%	0	865	LPKR	Aug 2018	283	5.5%	0	865
ASRI	Jul 2018	320	5.25%	0	895	LPKR	Jul 2018	290	5.25%	0	895
ASRI	Jun 2018	328	5.25%	0	910	LPKR	Jun 2018	270	5.25%	0	910
ASRI	May 2018	354	4.75%	0	920	LPKR	May 2018	300	4.75%	0	920
ASRI	Apr 2018	364	4.25%	0	865	LPKR	Apr 2018	354	4.25%	0	865
ASRI	Mar 2018	378	4.25%	0	859	LPKR	Mar 2018	381	4.25%	0	859
ASRI	Feb 2018	392	4.25%	0	805	LPKR	Feb 2018	409	4.25%	0	805
ASRI	Jan 2018	394	4.25%	0	731	LPKR	Jan 2018	436	4.25%	0	731
ASRI	Dec 2017	356	4.25%	0	662	LPKR	Dec 2017	387	4.25%	0	662
ASRI	Nov 2017	370	4.25%	0	629	LPKR	Nov 2017	456	4.25%	0	629
ASRI	Oct 2017	406	4.25%	0	605	LPKR	Oct 2017	548	4.25%	0	605
ASRI	Sep 2017	378	4.25%	0	599	LPKR	Sep 2017	575	4.25%	0	599
ASRI	Aug 2017	358	4.5%	0	634	LPKR	Aug 2017	623	4.5%	0	634
ASRI	Jul 2017	322	4.75%	0	628	LPKR	Jul 2017	567	4.75%	0	628
ASRI	Jun 2017	318	4.75%	0	640	LPKR	Jun 2017	524	4.75%	0	640
ASRI	May 2017	334	4.75%	0	575	LPKR	May 2017	540	4.75%	0	575
ASRI	Apr 2017	348	4.75%	0	615	LPKR	Apr 2017	627	4.75%	0	615
ASRI	Mar 2017	362	4.75%	0	630	LPKR	Mar 2017	575	4.75%	0	630
ASRI	Feb 2017	372	4.75%	0	620	LPKR	Feb 2017	583	4.75%	0	620
ASRI	Jan 2017	382	4.75%	0	618	LPKR	Jan 2017	583	4.75%	0	618
BSDE	Dec 2024	945	6%	1	709	MMLP	Dec 2024	510	6%	1	709
BSDE	Nov 2024	1000	6%	1	700	MMLP	Nov 2024	488	6%	1	700
BSDE	Oct 2024	1220	6%	1	715	MMLP	Oct 2024	540	6%	1	715
BSDE	Sep 2024	1190	6%	1	735	MMLP	Sep 2024	450	6%	1	735
BSDE	Aug 2024	1285	6.25%	1	714	MMLP	Aug 2024	420	6.25%	1	714
BSDE	Jul 2024	1035	6.25%	1	704	MMLP	Jul 2024	348	6.25%	1	704
BSDE	Jun 2024	955	6.25%	1	674	MMLP	Jun 2024	326	6.25%	1	674
BSDE	May 2024	945	6.25%	1	761	MMLP	May 2024	324	6.25%	1	761
BSDE	Apr 2024	930	6.25%	1	813	MMLP	Apr 2024	276	6.25%	1	813
BSDE	Mar 2024	985	6%	1	860	MMLP	Mar 2024	306	6%	1	860
BSDE	Feb 2024	1015	6%	1	795	MMLP	Feb 2024	330	6%	1	795
BSDE	Jan 2024	1035	6%	1	963	MMLP	Jan 2024	316	6%	1	963
BSDE	Dec 2023	1080	6%	1	1135	MMLP	Dec 2023	298	6%	1	1135
BSDE	Nov 2023	1060	6%	1	1044	MMLP	Nov 2023	282	6%	1	1044
BSDE	Oct 2023	1005	6%	0	871	MMLP	Oct 2023	344	6%	0	871
BSDE	Sep 2023	1020	5.75%	0	704	MMLP	Sep 2023	372	5.75%	0	704
BSDE	Aug 2023	1135	5.75%	0	729	MMLP	Aug 2023	420	5.75%	0	729
BSDE	Jul 2023	1185	5.75%	0	825	MMLP	Jul 2023	420	5.75%	0	825
BSDE	Jun 2023	1095	5.75%	0	881	MMLP	Jun 2023	418	5.75%	0	881
BSDE	May 2023	1050	5.75%	0	934	MMLP	May 2023	426	5.75%	0	934
BSDE	Apr 2023	1065	5.75%	0	1069	MMLP	Apr 2023	486	5.75%	0	1069
BSDE	Mar 2023	980	5.75%	0	1164	MMLP	Mar 2023	468	5.75%	0	1164
BSDE	Feb 2023	990	5.75%	0	1054	MMLP	Feb 2023	478	5.75%	0	1054
BSDE	Jan 2023	935	5.75%	0	788	MMLP	Jan 2023	458	5.75%	0	788
BSDE	Dec 2022	920	5.5%	0	744	MMLP	Dec 2022	474	5.5%	0	744



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC	Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
BSDE	Nov 2022	915	5.25%	0	655	MMLP	Nov 2022	424	5.25%	0	655
BSDE	Oct 2022	930	4.75%	0	713	MMLP	Oct 2022	474	4.75%	0	713
BSDE	Sep 2022	905	4.25%	1	776	MMLP	Sep 2022	442	4.25%	1	776
BSDE	Aug 2022	920	3.75%	1	780	MMLP	Aug 2022	472	3.75%	1	780
BSDE	Jul 2022	920	3.5%	1	855	MMLP	Jul 2022	510	3.5%	1	855
BSDE	Jun 2022	910	3.5%	1	930	MMLP	Jun 2022	448	3.5%	1	930
BSDE	May 2022	945	3.5%	1	1190	MMLP	May 2022	490	3.5%	1	1190
BSDE	Apr 2022	965	3.5%	1	1400	MMLP	Apr 2022	585	3.5%	1	1400
BSDE	Mar 2022	1020	3.5%	1	1541	MMLP	Mar 2022	620	3.5%	1	1541
BSDE	Feb 2022	915	3.5%	1	1056	MMLP	Feb 2022	478	3.5%	1	1056
BSDE	Jan 2022	905	3.5%	1	1165	MMLP	Jan 2022	466	3.5%	1	1165
BSDE	Dec 2021	1010	3.5%	1	1435	MMLP	Dec 2021	565	3.5%	1	1435
BSDE	Nov 2021	1085	3.5%	1	1610	MMLP	Nov 2021	488	3.5%	1	1610
BSDE	Oct 2021	1110	3.5%	1	1803	MMLP	Oct 2021	575	3.5%	1	1803
BSDE	Sep 2021	1000	3.5%	1	1900	MMLP	Sep 2021	635	3.5%	1	1900
BSDE	Aug 2021	960	3.5%	1	1945	MMLP	Aug 2021	695	3.5%	1	1945
BSDE	Jul 2021	935	3.5%	1	1888	MMLP	Jul 2021	730	3.5%	1	1888
BSDE	Jun 2021	965	3.5%	1	1810	MMLP	Jun 2021	740	3.5%	1	1810
BSDE	May 2021	1120	3.5%	1	1665	MMLP	May 2021	420	3.5%	1	1665
BSDE	Apr 2021	1175	3.5%	1	1505	MMLP	Apr 2021	426	3.5%	1	1505
BSDE	Mar 2021	1120	3.5%	1	1348	MMLP	Mar 2021	352	3.5%	1	1348
BSDE	Feb 2021	1160	3.5%	0	1264	MMLP	Feb 2021	336	3.5%	0	1264
BSDE	Jan 2021	1125	3.75%	0	1149	MMLP	Jan 2021	292	3.75%	0	1149
BSDE	Dec 2020	1225	3.75%	0	1005	MMLP	Dec 2020	298	3.75%	0	1005
BSDE	Nov 2020	1050	3.75%	0	800	MMLP	Nov 2020	270	3.75%	0	800
BSDE	Oct 2020	890	4%	0	699	MMLP	Oct 2020	272	4%	0	699
BSDE	Sep 2020	740	4%	0	615	MMLP	Sep 2020	258	4%	0	615
BSDE	Aug 2020	775	4%	0	518	MMLP	Aug 2020	244	4%	0	518
BSDE	Jul 2020	690	4%	0	482	MMLP	Jul 2020	188	4%	0	482
BSDE	Jun 2020	740	4.25%	0	488	MMLP	Jun 2020	188	4.25%	0	488
BSDE	May 2020	635	4.5%	0	513	MMLP	May 2020	142	4.5%	0	513
BSDE	Apr 2020	705	4.5%	0	468	MMLP	Apr 2020	140	4.5%	0	468
BSDE	Mar 2020	670	4.5%	0	527	MMLP	Mar 2020	133	4.5%	0	527
BSDE	Feb 2020	1000	4.75%	0	590	MMLP	Feb 2020	164	4.75%	0	590
BSDE	Jan 2020	1115	5%	0	578	MMLP	Jan 2020	168	5%	0	578
BSDE	Dec 2019	1255	5%	0	588	MMLP	Dec 2019	198	5%	0	588
BSDE	Nov 2019	1250	5%	0	550	MMLP	Nov 2019	292	5%	0	550
BSDE	Oct 2019	1415	5%	0	498	MMLP	Oct 2019	330	5%	0	498
BSDE	Sep 2019	1390	5.25%	0	523	MMLP	Sep 2019	330	5.25%	0	523
BSDE	Aug 2019	1350	5.5%	0	560	MMLP	Aug 2019	352	5.5%	0	560
BSDE	Jul 2019	1420	5.75%	0	606	MMLP	Jul 2019	366	5.75%	0	606
BSDE	Jun 2019	1535	6%	0	536	MMLP	Jun 2019	380	6%	0	536
BSDE	May 2019	1350	6%	0	584	MMLP	May 2019	388	6%	0	584
BSDE	Apr 2019	1435	6%	0	654	MMLP	Apr 2019	428	6%	0	654
BSDE	Mar 2019	1405	6%	0	697	MMLP	Mar 2019	454	6%	0	697
BSDE	Feb 2019	1355	6%	0	714	MMLP	Feb 2019	464	6%	0	714
BSDE	Jan 2019	1330	6%	0	694	MMLP	Jan 2019	480	6%	0	694
BSDE	Dec 2018	1255	6%	0	721	MMLP	Dec 2018	520	6%	0	721
BSDE	Nov 2018	1350	6%	0	771	MMLP	Nov 2018	525	6%	0	771
BSDE	Oct 2018	1100	5.75%	0	831	MMLP	Oct 2018	525	5.75%	0	831
BSDE	Sep 2018	1155	5.75%	0	841	MMLP	Sep 2018	545	5.75%	0	841
BSDE	Aug 2018	1200	5.5%	0	865	MMLP	Aug 2018	570	5.5%	0	865
BSDE	Jul 2018	1350	5.25%	0	895	MMLP	Jul 2018	500	5.25%	0	895
BSDE	Jun 2018	1565	5.25%	0	910	MMLP	Jun 2018	500	5.25%	0	910
BSDE	May 2018	1705	4.75%	0	920	MMLP	May 2018	585	4.75%	0	920
BSDE	Apr 2018	1690	4.25%	0	865	MMLP	Apr 2018	585	4.25%	0	865
BSDE	Mar 2018	1780	4.25%	0	859	MMLP	Mar 2018	585	4.25%	0	859
BSDE	Feb 2018	1935	4.25%	0	805	MMLP	Feb 2018	585	4.25%	0	805
BSDE	Jan 2018	1820	4.25%	0	731	MMLP	Jan 2018	590	4.25%	0	731



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC	Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
BSDE	Dec 2017	1700	4.25%	0	662	MMLP	Dec 2017	570	4.25%	0	662
BSDE	Nov 2017	1650	4.25%	0	629	MMLP	Nov 2017	585	4.25%	0	629
BSDE	Oct 2017	1720	4.25%	0	605	MMLP	Oct 2017	584	4.25%	0	605
BSDE	Sep 2017	1770	4.25%	0	599	MMLP	Sep 2017	584	4.25%	0	599
BSDE	Aug 2017	1835	4.5%	0	634	MMLP	Aug 2017	584	4.5%	0	634
BSDE	Jul 2017	1790	4.75%	0	628	MMLP	Jul 2017	589	4.75%	0	628
BSDE	Jun 2017	1830	4.75%	0	640	MMLP	Jun 2017	589	4.75%	0	640
BSDE	May 2017	1810	4.75%	0	575	MMLP	May 2017	589	4.75%	0	575
BSDE	Apr 2017	1790	4.75%	0	615	MMLP	Apr 2017	579	4.75%	0	615
BSDE	Mar 2017	1885	4.75%	0	630	MMLP	Mar 2017	564	4.75%	0	630
BSDE	Feb 2017	1830	4.75%	0	620	MMLP	Feb 2017	624	4.75%	0	620
BSDE	Jan 2017	1830	4.75%	0	618	MMLP	Jan 2017	669	4.75%	0	618
CTRA	Dec 2024	980	6%	1	709	PWON	Dec 2024	398	6%	1	709
CTRA	Nov 2024	1070	6%	1	700	PWON	Nov 2024	418	6%	1	700
CTRA	Oct 2024	1340	6%	1	715	PWON	Oct 2024	478	6%	1	715
CTRA	Sep 2024	1330	6%	1	735	PWON	Sep 2024	515	6%	1	735
CTRA	Aug 2024	1300	6.25%	1	714	PWON	Aug 2024	476	6.25%	1	714
CTRA	Jul 2024	1255	6.25%	1	704	PWON	Jul 2024	426	6.25%	1	704
CTRA	Jun 2024	1130	6.25%	1	674	PWON	Jun 2024	366	6.25%	1	674
CTRA	May 2024	1100	6.25%	1	761	PWON	May 2024	394	6.25%	1	761
CTRA	Apr 2024	1205	6.25%	1	813	PWON	Apr 2024	402	6.25%	1	813
CTRA	Mar 2024	1300	6%	1	860	PWON	Mar 2024	424	6%	1	860
CTRA	Feb 2024	1270	6%	1	795	PWON	Feb 2024	406	6%	1	795
CTRA	Jan 2024	1250	6%	1	963	PWON	Jan 2024	420	6%	1	963
CTRA	Dec 2023	1170	6%	1	1135	PWON	Dec 2023	454	6%	1	1135
CTRA	Nov 2023	1130	6%	1	1044	PWON	Nov 2023	412	6%	1	1044
CTRA	Oct 2023	1110	6%	0	871	PWON	Oct 2023	400	6%	0	871
CTRA	Sep 2023	1020	5.75%	0	704	PWON	Sep 2023	438	5.75%	0	704
CTRA	Aug 2023	1140	5.75%	0	729	PWON	Aug 2023	450	5.75%	0	729
CTRA	Jul 2023	1115	5.75%	0	825	PWON	Jul 2023	480	5.75%	0	825
CTRA	Jun 2023	1060	5.75%	0	881	PWON	Jun 2023	488	5.75%	0	881
CTRA	May 2023	1070	5.75%	0	934	PWON	May 2023	468	5.75%	0	934
CTRA	Apr 2023	995	5.75%	0	1069	PWON	Apr 2023	486	5.75%	0	1069
CTRA	Mar 2023	995	5.75%	0	1164	PWON	Mar 2023	454	5.75%	0	1164
CTRA	Feb 2023	990	5.75%	0	1054	PWON	Feb 2023	462	5.75%	0	1054
CTRA	Jan 2023	975	5.75%	0	788	PWON	Jan 2023	448	5.75%	0	788
CTRA	Dec 2022	940	5.5%	0	744	PWON	Dec 2022	456	5.5%	0	744
CTRA	Nov 2022	1010	5.25%	0	655	PWON	Nov 2022	474	5.25%	0	655
CTRA	Oct 2022	940	4.75%	0	713	PWON	Oct 2022	438	4.75%	0	713
CTRA	Sep 2022	950	4.25%	1	776	PWON	Sep 2022	452	4.25%	1	776
CTRA	Aug 2022	950	3.75%	1	780	PWON	Aug 2022	484	3.75%	1	780
CTRA	Jul 2022	925	3.5%	1	855	PWON	Jul 2022	456	3.5%	1	855
CTRA	Jun 2022	860	3.5%	1	930	PWON	Jun 2022	472	3.5%	1	930
CTRA	May 2022	985	3.5%	1	1190	PWON	May 2022	510	3.5%	1	1190
CTRA	Apr 2022	1065	3.5%	1	1400	PWON	Apr 2022	560	3.5%	1	1400
CTRA	Mar 2022	1040	3.5%	1	1541	PWON	Mar 2022	484	3.5%	1	1541
CTRA	Feb 2022	925	3.5%	1	1056	PWON	Feb 2022	458	3.5%	1	1056
CTRA	Jan 2022	875	3.5%	1	1165	PWON	Jan 2022	430	3.5%	1	1165
CTRA	Dec 2021	970	3.5%	1	1435	PWON	Dec 2021	464	3.5%	1	1435
CTRA	Nov 2021	1050	3.5%	1	1610	PWON	Nov 2021	492	3.5%	1	1610
CTRA	Oct 2021	1075	3.5%	1	1803	PWON	Oct 2021	500	3.5%	1	1803
CTRA	Sep 2021	935	3.5%	1	1900	PWON	Sep 2021	484	3.5%	1	1900
CTRA	Aug 2021	875	3.5%	1	1945	PWON	Aug 2021	458	3.5%	1	1945
CTRA	Jul 2021	865	3.5%	1	1888	PWON	Jul 2021	400	3.5%	1	1888
CTRA	Jun 2021	930	3.5%	1	1810	PWON	Jun 2021	440	3.5%	1	1810
CTRA	May 2021	1075	3.5%	1	1665	PWON	May 2021	500	3.5%	1	1665
CTRA	Apr 2021	1140	3.5%	1	1505	PWON	Apr 2021	530	3.5%	1	1505
CTRA	Mar 2021	1095	3.5%	1	1348	PWON	Mar 2021	540	3.5%	1	1348
CTRA	Feb 2021	1155	3.5%	0	1264	PWON	Feb 2021	550	3.5%	0	1264



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC	Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
CTRA	Jan 2021	900	3.75%	0	1149	PWON	Jan 2021	482	3.75%	0	1149
CTRA	Dec 2020	985	3.75%	0	1005	PWON	Dec 2020	510	3.75%	0	1005
CTRA	Nov 2020	925	3.75%	0	800	PWON	Nov 2020	500	3.75%	0	800
CTRA	Oct 2020	825	4%	0	699	PWON	Oct 2020	414	4%	0	699
CTRA	Sep 2020	645	4%	0	615	PWON	Sep 2020	354	4%	0	615
CTRA	Aug 2020	770	4%	0	518	PWON	Aug 2020	408	4%	0	518
CTRA	Jul 2020	655	4%	0	482	PWON	Jul 2020	424	4%	0	482
CTRA	Jun 2020	610	4.25%	0	488	PWON	Jun 2020	416	4.25%	0	488
CTRA	May 2020	575	4.5%	0	513	PWON	May 2020	362	4.5%	0	513
CTRA	Apr 2020	545	4.5%	0	468	PWON	Apr 2020	378	4.5%	0	468
CTRA	Mar 2020	444	4.5%	0	527	PWON	Mar 2020	308	4.5%	0	527
CTRA	Feb 2020	945	4.75%	0	590	PWON	Feb 2020	530	4.75%	0	590
CTRA	Jan 2020	895	5%	0	578	PWON	Jan 2020	520	5%	0	578
CTRA	Dec 2019	1040	5%	0	588	PWON	Dec 2019	570	5%	0	588
CTRA	Nov 2019	1005	5%	0	550	PWON	Nov 2019	565	5%	0	550
CTRA	Oct 2019	1110	5%	0	498	PWON	Oct 2019	625	5%	0	498
CTRA	Sep 2019	1055	5.25%	0	523	PWON	Sep 2019	665	5.25%	0	523
CTRA	Aug 2019	1095	5.5%	0	560	PWON	Aug 2019	640	5.5%	0	560
CTRA	Jul 2019	1235	5.75%	0	606	PWON	Jul 2019	735	5.75%	0	606
CTRA	Jun 2019	1150	6%	0	536	PWON	Jun 2019	730	6%	0	536
CTRA	May 2019	980	6%	0	584	PWON	May 2019	705	6%	0	584
CTRA	Apr 2019	1130	6%	0	654	PWON	Apr 2019	715	6%	0	654
CTRA	Mar 2019	1000	6%	0	697	PWON	Mar 2019	690	6%	0	697
CTRA	Feb 2019	875	6%	0	714	PWON	Feb 2019	620	6%	0	714
CTRA	Jan 2019	975	6%	0	694	PWON	Jan 2019	650	6%	0	694
CTRA	Dec 2018	1010	6%	0	721	PWON	Dec 2018	620	6%	0	721
CTRA	Nov 2018	1055	6%	0	771	PWON	Nov 2018	590	6%	0	771
CTRA	Oct 2018	820	5.75%	0	831	PWON	Oct 2018	478	5.75%	0	831
CTRA	Sep 2018	875	5.75%	0	841	PWON	Sep 2018	515	5.75%	0	841
CTRA	Aug 2018	845	5.5%	0	865	PWON	Aug 2018	515	5.5%	0	865
CTRA	Jul 2018	995	5.25%	0	895	PWON	Jul 2018	515	5.25%	0	895
CTRA	Jun 2018	1020	5.25%	0	910	PWON	Jun 2018	530	5.25%	0	910
CTRA	May 2018	1010	4.75%	0	920	PWON	May 2018	560	4.75%	0	920
CTRA	Apr 2018	1100	4.25%	0	865	PWON	Apr 2018	590	4.25%	0	865
CTRA	Mar 2018	1175	4.25%	0	859	PWON	Mar 2018	630	4.25%	0	859
CTRA	Feb 2018	1290	4.25%	0	805	PWON	Feb 2018	675	4.25%	0	805
CTRA	Jan 2018	1360	4.25%	0	731	PWON	Jan 2018	710	4.25%	0	731
CTRA	Dec 2017	1185	4.25%	0	662	PWON	Dec 2017	685	4.25%	0	662
CTRA	Nov 2017	1225	4.25%	0	629	PWON	Nov 2017	620	4.25%	0	629
CTRA	Oct 2017	1210	4.25%	0	605	PWON	Oct 2017	630	4.25%	0	605
CTRA	Sep 2017	1195	4.25%	0	599	PWON	Sep 2017	610	4.25%	0	599
CTRA	Aug 2017	1170	4.5%	0	634	PWON	Aug 2017	670	4.5%	0	634
CTRA	Jul 2017	1035	4.75%	0	628	PWON	Jul 2017	710	4.75%	0	628
CTRA	Jun 2017	1170	4.75%	0	640	PWON	Jun 2017	615	4.75%	0	640
CTRA	May 2017	1120	4.75%	0	575	PWON	May 2017	610	4.75%	0	575
CTRA	Apr 2017	1280	4.75%	0	615	PWON	Apr 2017	625	4.75%	0	615
CTRA	Mar 2017	1230	4.75%	0	630	PWON	Mar 2017	615	4.75%	0	630
CTRA	Feb 2017	1370	4.75%	0	620	PWON	Feb 2017	590	4.75%	0	620
CTRA	Jan 2017	1320	4.75%	0	618	PWON	Jan 2017	560	4.75%	0	618
DMAS	Dec 2024	149	6%	1	709	SMRA	Dec 2024	490	6%	1	709
DMAS	Nov 2024	159	6%	1	700	SMRA	Nov 2024	535	6%	1	700
DMAS	Oct 2024	165	6%	1	715	SMRA	Oct 2024	670	6%	1	715
DMAS	Sep 2024	160	6%	1	735	SMRA	Sep 2024	695	6%	1	735
DMAS	Aug 2024	163	6.25%	1	714	SMRA	Aug 2024	610	6.25%	1	714
DMAS	Jul 2024	158	6.25%	1	704	SMRA	Jul 2024	560	6.25%	1	704
DMAS	Jun 2024	155	6.25%	1	674	SMRA	Jun 2024	500	6.25%	1	674
DMAS	May 2024	163	6.25%	1	761	SMRA	May 2024	510	6.25%	1	761
DMAS	Apr 2024	162	6.25%	1	813	SMRA	Apr 2024	515	6.25%	1	813
DMAS	Mar 2024	166	6%	1	860	SMRA	Mar 2024	530	6%	1	860



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC	Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
DMAS	Feb 2024	159	6%	1	795	SMRA	Feb 2024	550	6%	1	795
DMAS	Jan 2024	161	6%	1	963	SMRA	Jan 2024	560	6%	1	963
DMAS	Dec 2023	163	6%	1	1135	SMRA	Dec 2023	575	6%	1	1135
DMAS	Nov 2023	169	6%	1	1044	SMRA	Nov 2023	615	6%	1	1044
DMAS	Oct 2023	171	6%	0	871	SMRA	Oct 2023	535	6%	0	871
DMAS	Sep 2023	175	5.75%	0	704	SMRA	Sep 2023	575	5.75%	0	704
DMAS	Aug 2023	175	5.75%	0	729	SMRA	Aug 2023	675	5.75%	0	729
DMAS	Jul 2023	170	5.75%	0	825	SMRA	Jul 2023	660	5.75%	0	825
DMAS	Jun 2023	171	5.75%	0	881	SMRA	Jun 2023	660	5.75%	0	881
DMAS	May 2023	168	5.75%	0	934	SMRA	May 2023	640	5.75%	0	934
DMAS	Apr 2023	169	5.75%	0	1069	SMRA	Apr 2023	560	5.75%	0	1069
DMAS	Mar 2023	170	5.75%	0	1164	SMRA	Mar 2023	530	5.75%	0	1164
DMAS	Feb 2023	166	5.75%	0	1054	SMRA	Feb 2023	605	5.75%	0	1054
DMAS	Jan 2023	166	5.75%	0	788	SMRA	Jan 2023	615	5.75%	0	788
DMAS	Dec 2022	159	5.5%	0	744	SMRA	Dec 2022	605	5.5%	0	744
DMAS	Nov 2022	163	5.25%	0	655	SMRA	Nov 2022	635	5.25%	0	655
DMAS	Oct 2022	182	4.75%	0	713	SMRA	Oct 2022	590	4.75%	0	713
DMAS	Sep 2022	172	4.25%	1	776	SMRA	Sep 2022	595	4.25%	1	776
DMAS	Aug 2022	176	3.75%	1	780	SMRA	Aug 2022	600	3.75%	1	780
DMAS	Jul 2022	163	3.5%	1	855	SMRA	Jul 2022	605	3.5%	1	855
DMAS	Jun 2022	160	3.5%	1	930	SMRA	Jun 2022	570	3.5%	1	930
DMAS	May 2022	171	3.5%	1	1190	SMRA	May 2022	700	3.5%	1	1190
DMAS	Apr 2022	174	3.5%	1	1400	SMRA	Apr 2022	710	3.5%	1	1400
DMAS	Mar 2022	185	3.5%	1	1541	SMRA	Mar 2022	770	3.5%	1	1541
DMAS	Feb 2022	189	3.5%	1	1056	SMRA	Feb 2022	695	3.5%	1	1056
DMAS	Jan 2022	187	3.5%	1	1165	SMRA	Jan 2022	680	3.5%	1	1165
DMAS	Dec 2021	191	3.5%	1	1435	SMRA	Dec 2021	835	3.5%	1	1435
DMAS	Nov 2021	218	3.5%	1	1610	SMRA	Nov 2021	870	3.5%	1	1610
DMAS	Oct 2021	224	3.5%	1	1803	SMRA	Oct 2021	915	3.5%	1	1803
DMAS	Sep 2021	194	3.5%	1	1900	SMRA	Sep 2021	845	3.5%	1	1900
DMAS	Aug 2021	188	3.5%	1	1945	SMRA	Aug 2021	795	3.5%	1	1945
DMAS	Jul 2021	190	3.5%	1	1888	SMRA	Jul 2021	750	3.5%	1	1888
DMAS	Jun 2021	192	3.5%	1	1810	SMRA	Jun 2021	850	3.5%	1	1810
DMAS	May 2021	214	3.5%	1	1665	SMRA	May 2021	911	3.5%	1	1665
DMAS	Apr 2021	242	3.5%	1	1505	SMRA	Apr 2021	940	3.5%	1	1505
DMAS	Mar 2021	236	3.5%	1	1348	SMRA	Mar 2021	911	3.5%	1	1348
DMAS	Feb 2021	234	3.5%	0	1264	SMRA	Feb 2021	799	3.5%	0	1264
DMAS	Jan 2021	218	3.75%	0	1149	SMRA	Jan 2021	673	3.75%	0	1149
DMAS	Dec 2020	246	3.75%	0	1005	SMRA	Dec 2020	780	3.75%	0	1005
DMAS	Nov 2020	260	3.75%	0	800	SMRA	Nov 2020	795	3.75%	0	800
DMAS	Oct 2020	226	4%	0	699	SMRA	Oct 2020	640	4%	0	699
DMAS	Sep 2020	200	4%	0	615	SMRA	Sep 2020	538	4%	0	615
DMAS	Aug 2020	226	4%	0	518	SMRA	Aug 2020	625	4%	0	518
DMAS	Jul 2020	220	4%	0	482	SMRA	Jul 2020	581	4%	0	482
DMAS	Jun 2020	172	4.25%	0	488	SMRA	Jun 2020	567	4.25%	0	488
DMAS	May 2020	140	4.5%	0	513	SMRA	May 2020	450	4.5%	0	513
DMAS	Apr 2020	154	4.5%	0	468	SMRA	Apr 2020	430	4.5%	0	468
DMAS	Mar 2020	143	4.5%	0	527	SMRA	Mar 2020	388	4.5%	0	527
DMAS	Feb 2020	236	4.75%	0	590	SMRA	Feb 2020	814	4.75%	0	590
DMAS	Jan 2020	278	5%	0	578	SMRA	Jan 2020	819	5%	0	578
DMAS	Dec 2019	296	5%	0	588	SMRA	Dec 2019	974	5%	0	588
DMAS	Nov 2019	324	5%	0	550	SMRA	Nov 2019	988	5%	0	550
DMAS	Oct 2019	302	5%	0	498	SMRA	Oct 2019	1095	5%	0	498
DMAS	Sep 2019	282	5.25%	0	523	SMRA	Sep 2019	1119	5.25%	0	523
DMAS	Aug 2019	310	5.5%	0	560	SMRA	Aug 2019	1027	5.5%	0	560
DMAS	Jul 2019	304	5.75%	0	606	SMRA	Jul 2019	1284	5.75%	0	606
DMAS	Jun 2019	276	6%	0	536	SMRA	Jun 2019	1182	6%	0	536
DMAS	May 2019	250	6%	0	584	SMRA	May 2019	1003	6%	0	584
DMAS	Apr 2019	256	6%	0	654	SMRA	Apr 2019	1085	6%	0	654



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC	Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
DMAS	Mar 2019	220	6%	0	697	SMRA	Mar 2019	911	6%	0	697
DMAS	Feb 2019	248	6%	0	714	SMRA	Feb 2019	911	6%	0	714
DMAS	Jan 2019	210	6%	0	694	SMRA	Jan 2019	1003	6%	0	694
DMAS	Dec 2018	159	6%	0	721	SMRA	Dec 2018	780	6%	0	721
DMAS	Nov 2018	156	6%	0	771	SMRA	Nov 2018	795	6%	0	771
DMAS	Oct 2018	130	5.75%	0	831	SMRA	Oct 2018	581	5.75%	0	831
DMAS	Sep 2018	131	5.75%	0	841	SMRA	Sep 2018	635	5.75%	0	841
DMAS	Aug 2018	133	5.5%	0	865	SMRA	Aug 2018	640	5.5%	0	865
DMAS	Jul 2018	125	5.25%	0	895	SMRA	Jul 2018	741	5.25%	0	895
DMAS	Jun 2018	128	5.25%	0	910	SMRA	Jun 2018	877	5.25%	0	910
DMAS	May 2018	153	4.75%	0	920	SMRA	May 2018	954	4.75%	0	920
DMAS	Apr 2018	168	4.25%	0	865	SMRA	Apr 2018	877	4.25%	0	865
DMAS	Mar 2018	172	4.25%	0	859	SMRA	Mar 2018	877	4.25%	0	859
DMAS	Feb 2018	185	4.25%	0	805	SMRA	Feb 2018	1076	4.25%	0	805
DMAS	Jan 2018	200	4.25%	0	731	SMRA	Jan 2018	1085	4.25%	0	731
DMAS	Dec 2017	171	4.25%	0	662	SMRA	Dec 2017	916	4.25%	0	662
DMAS	Nov 2017	172	4.25%	0	629	SMRA	Nov 2017	833	4.25%	0	629
DMAS	Oct 2017	188	4.25%	0	605	SMRA	Oct 2017	1003	4.25%	0	605
DMAS	Sep 2017	200	4.25%	0	599	SMRA	Sep 2017	1032	4.25%	0	599
DMAS	Aug 2017	204	4.5%	0	634	SMRA	Aug 2017	1013	4.5%	0	634
DMAS	Jul 2017	208	4.75%	0	628	SMRA	Jul 2017	950	4.75%	0	628
DMAS	Jun 2017	216	4.75%	0	640	SMRA	Jun 2017	1250	4.75%	0	640
DMAS	May 2017	220	4.75%	0	575	SMRA	May 2017	1279	4.75%	0	575
DMAS	Apr 2017	240	4.75%	0	615	SMRA	Apr 2017	1318	4.75%	0	615
DMAS	Mar 2017	228	4.75%	0	630	SMRA	Mar 2017	1298	4.75%	0	630
DMAS	Feb 2017	242	4.75%	0	620	SMRA	Feb 2017	1328	4.75%	0	620
DMAS	Jan 2017	238	4.75%	0	618	SMRA	Jan 2017	1269	4.75%	0	618
KIIA	Dec 2024	186	6%	1	709						
KIIA	Nov 2024	195	6%	1	700						
KIIA	Oct 2024	194	6%	1	715						
KIIA	Sep 2024	183	6%	1	735						
KIIA	Aug 2024	153	6.25%	1	714						
KIIA	Jul 2024	132	6.25%	1	704						
KIIA	Jun 2024	120	6.25%	1	674						
KIIA	May 2024	118	6.25%	1	761						
KIIA	Apr 2024	122	6.25%	1	813						
KIIA	Mar 2024	125	6%	1	860						
KIIA	Feb 2024	121	6%	1	795						
KIIA	Jan 2024	123	6%	1	963						
KIIA	Dec 2023	134	6%	1	1135						
KIIA	Nov 2023	130	6%	1	1044						
KIIA	Oct 2023	132	6%	0	871						
KIIA	Sep 2023	163	5.75%	0	704						
KIIA	Aug 2023	152	5.75%	0	729						
KIIA	Jul 2023	155	5.75%	0	825						
KIIA	Jun 2023	137	5.75%	0	881						
KIIA	May 2023	129	5.75%	0	934						
KIIA	Apr 2023	120	5.75%	0	1069						
KIIA	Mar 2023	127	5.75%	0	1164						
KIIA	Feb 2023	136	5.75%	0	1054						
KIIA	Jan 2023	138	5.75%	0	788						
KIIA	Dec 2022	146	5.5%	0	744						
KIIA	Nov 2022	147	5.25%	0	655						
KIIA	Oct 2022	150	4.75%	0	713						
KIIA	Sep 2022	154	4.25%	1	776						
KIIA	Aug 2022	161	3.75%	1	780						
KIIA	Jul 2022	163	3.5%	1	855						
KIIA	Jun 2022	165	3.5%	1	930						
KIIA	May 2022	165	3.5%	1	1190						



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham Terpilih	Periode	Harga Saham	Suku Bunga BI-Rate	Kebijakan PPN DTP	Harga HRC
KUA	Apr 2022	170	3.5%	1	1400
KUA	Mar 2022	172	3.5%	1	1541
KUA	Feb 2022	168	3.5%	1	1056
KUA	Jan 2022	160	3.5%	1	1165
KUA	Dec 2021	166	3.5%	1	1435
KUA	Nov 2021	173	3.5%	1	1610
KUA	Oct 2021	158	3.5%	1	1803
KUA	Sep 2021	158	3.5%	1	1900
KUA	Aug 2021	169	3.5%	1	1945
KUA	Jul 2021	170	3.5%	1	1888
KUA	Jun 2021	170	3.5%	1	1810
KUA	May 2021	192	3.5%	1	1665
KUA	Apr 2021	178	3.5%	1	1505
KUA	Mar 2021	176	3.5%	1	1348
KUA	Feb 2021	162	3.5%	0	1264
KUA	Jan 2021	151	3.75%	0	1149
KUA	Dec 2020	214	3.75%	0	1005
KUA	Nov 2020	212	3.75%	0	800
KUA	Oct 2020	208	4%	0	699
KUA	Sep 2020	185	4%	0	615
KUA	Aug 2020	144	4%	0	518
KUA	Jul 2020	159	4%	0	482
KUA	Jun 2020	144	4.25%	0	488
KUA	May 2020	140	4.5%	0	513
KUA	Apr 2020	132	4.5%	0	468
KUA	Mar 2020	122	4.5%	0	527
KUA	Feb 2020	276	4.75%	0	590
KUA	Jan 2020	296	5%	0	578
KUA	Dec 2019	292	5%	0	588
KUA	Nov 2019	316	5%	0	550
KUA	Oct 2019	322	5%	0	498
KUA	Sep 2019	318	5.25%	0	523
KUA	Aug 2019	318	5.5%	0	560
KUA	Jul 2019	308	5.75%	0	606
KUA	Jun 2019	316	6%	0	536
KUA	May 2019	270	6%	0	584
KUA	Apr 2019	250	6%	0	654
KUA	Mar 2019	244	6%	0	697
KUA	Feb 2019	246	6%	0	714
KUA	Jan 2019	260	6%	0	694
KUA	Dec 2018	276	6%	0	721
KUA	Nov 2018	244	6%	0	771
KUA	Oct 2018	222	5.75%	0	831
KUA	Sep 2018	218	5.75%	0	841
KUA	Aug 2018	212	5.5%	0	865
KUA	Jul 2018	220	5.25%	0	895
KUA	Jun 2018	214	5.25%	0	910
KUA	May 2018	218	4.75%	0	920
KUA	Apr 2018	246	4.25%	0	865
KUA	Mar 2018	262	4.25%	0	859
KUA	Feb 2018	278	4.25%	0	805
KUA	Jan 2018	298	4.25%	0	731
KUA	Dec 2017	286	4.25%	0	662
KUA	Nov 2017	300	4.25%	0	629
KUA	Oct 2017	304	4.25%	0	605
KUA	Sep 2017	306	4.25%	0	599
KUA	Aug 2017	310	4.5%	0	634
KUA	Jul 2017	318	4.75%	0	628
KUA	Jun 2017	326	4.75%	0	640
KUA	May 2017	318	4.75%	0	575
KUA	Apr 2017	327	4.75%	0	615
KUA	Mar 2017	327	4.75%	0	630
KUA	Feb 2017	306	4.75%	0	620
KUA	Jan 2017	288	4.75%	0	618



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Hasil Analisa Deskriptif

Date:

06/06/26

Time: 11:36

Sample: 2017M01 2024M12

	Y	X1	X2	X3
Mean	535.5602	4.872396	869.0000	0.343750
Median	425.0000	4.750000	752.5000	0.000000
Maximum	1935.000	6.250000	1945.000	1.000000
Minimum	57.00000	3.500000	468.0000	0.000000
Std. Dev.	400.6057	0.968803	351.1151	0.475234
Skewness	1.021341	-0.109243	1.512437	0.657952
Kurtosis	3.400167	1.527415	4.632272	1.432900
Jarque-Bera	155.9766	79.78477	425.3102	150.7465
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	462724.0	4209.750	750816.0	297.0000
Sum Sq. Dev.	1.38E+08	809.9941	1.06E+08	194.9063
Observations	864	864	864	864

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 3. Hasil Estimasi Model CEM

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/06/26 Time: 11:45
 Sample: 2017M01 2024M12
 Periods included: 96
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 864

Variable	Coefficient t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	16.30206	17.35332	0.939420	0.3478
X2	0.084998	0.056826	1.495776	0.1351
X3	-153.2850	35.05441	-4.372776	0.0000
C	455.7155	113.2285	4.024744	0.0001
R-squared	0.024884	Mean dependent var	535.5602	
Adjusted R-squared	0.021482	S.D. dependent var	400.6057	
S.E. of regression	396.2795	Akaike info criterion	14.80674	
Sum squared resid	1.35E+08	Schwarz criterion	14.82878	
Log likelihood	-6392.510	Hannan-Quinn criter.	14.81517	
F-statistic	7.315322	Durbin-Watson stat	0.028254	
Prob(F-statistic)	0.000076			

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4. Hasil Estimasi Model FEM

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/06/26 Time: 11:47
 Sample: 2017M01 2024M12
 Periods included: 96
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 864

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	16.30206	6.960029	2.342240	0.0194
X2	0.084998	0.022792	3.729392	0.0002
X3	-153.2850	14.05954	-10.90257	0.0000
C	455.7155	45.41341	10.03482	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.844599	Mean dependent var	535.5602
Adjusted R-squared	0.842592	S.D. dependent var	400.6057
S.E. of regression	158.9388	Akaike info criterion	12.98871
Sum squared resid	21522847	Schwarz criterion	13.05484
Log likelihood	-5599.122	Hannan-Quinn criter.	13.01402
F-statistic	420.9618	Durbin-Watson stat	0.177292
Prob(F-statistic)	0.000000		



Lampiran 5. Hasil Estimasi Model REM

Dependent Variable: Y

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 06/06/26 Time: 11:50

Sample: 2017M01 2024M12

Periods included: 96

Cross-sections included: 9

Total panel (balanced) observations: 864

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficien t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	16.30206	6.960029	2.342240	0.0194
X2	0.084998	0.022792	3.729392	0.0002
X3	-153.2850	14.05954	-10.90257	0.0000
C	455.7155	135.8606	3.354288	0.0008

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	384.1373	0.8538
Idiosyncratic random	158.9388	0.1462

Weighted Statistics

R-squared	0.136915	Mean dependent var	22.59588
Adjusted R-squared	0.133905	S.D. dependent var	170.7840
			2172493
S.E. of regression	158.9388	Sum squared resid	9
F-statistic	45.47539	Durbin-Watson stat	0.175643
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.024884	Mean dependent var	535.5602
Sum squared resid	1.35E+08	Durbin-Watson stat	0.028254

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6. Hasil Penentuan Model Estimasi

Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	584.396955	(8,852)	0.0000
Cross-section Chi-square	1615.546687	8	0.0000

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	3	1.0000

Uji Lagrange Multiplier (LM)

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	29250.20 (0.0000)	8.224008 (0.0041)	29258.43 (0.0000)



Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinieritas

	LOGX1	LOGX2	X3
LOGX1	1.000000	0.483758	0.621532
LOGX2	0.483758	1.000000	0.583029
X3	0.621532	0.583029	1.000000



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 8. Hasil Estimasi Model REM

Dependent Variable: LOGY
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 05/23/26 Time: 13:32
 Sample: 2017M01 2024M12
 Periods included: 96
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 864
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOGX1	-0.045612	0.019777	-2.306372	0.0213
LOGX2	0.219298	0.037677	5.820442	0.0000
X3	-0.148935	0.012739	-11.69120	0.0000
C	2.007912	0.155697	12.89629	0.0000
Effects Specification				
		S.D.	Rho	
Cross-section random		0.329195	0.8587	
Idiosyncratic random		0.133539	0.1413	
Weighted Statistics				
R-squared	0.211716	Mean dependent var	0.107592	
Adjusted R-squared	0.208967	S.D. dependent var	0.150145	
S.E. of regression	0.133539	Sum squared resid	15.33602	
F-statistic	76.99264	Durbin-Watson stat	0.154591	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.040113	Mean dependent var	2.600969	
Sum squared resid	98.56381	Durbin-Watson stat	0.024054	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta