
Analisis Pengaruh Kualitas Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham LQ45 Periode 2017-2020 Pada Bursa Efek Indonesia

Megawati¹, Masithah Akbar^{2*}, Nirza Marzuki Husien³

^{1,2,3} STIE Indonesia Banjarmasin, Indonesia

*) Correspondent Author: masithah@stiei-kayutangi-bjm.ac.id

Abstract

A dividend policy is a decision made by the company to determine whether the profit generated will be distributed as dividends or retained in the form of retained earnings for investment in the future. Dividend policy because this policy involves two important things: first, the distribution of dividends in the company which is distributed for the prosperity of shareholders, secondly, it cannot be denied that dividend policy is an important strategy for companies in long-term funding. This research is quantitative research and uses a descriptive approach. This study only took samples from the LQ45 index companies with 38 companies that met the criteria. To test the proposed hypothesis, the variables studied in this study were classified into dependent variables and independent variables. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis, to test the research hypothesis. The results of the study suggest that the dividend policy in the form of Dividend Payout, Dividend Per Share, and Earning Per Share Ratio has a significant effect on the stock price of LQ45. The direction of influence generated for the Dividend Payout factor, Dividend Per Share is negative, while for the Dividend Per Share, and Earning Per Share Ratio factor is positive.

Keywords: *dividend payout, dividend per share, earning per share ratio, share price*

Abstrak

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang dilakukan perusahaan untuk menentukan laba yang dihasilkan akan dibagikan sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba ditahan guna investasi di masa yang akan datang. Kebijakan dividen dikarenakan kebijakan ini menyangkut dua hal penting: pertama, pembagian dividen di perusahaan yang didistribusikan untuk kemakmuran para pemegang saham, kedua yang tidak dapat dipungkiri bahwa kebijakan dividen menjadi strategi penting perusahaan dalam pendanaan jangka panjang. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan menggunakan pendekatan deskriptif. Penelitian ini hanya mengambil sampel pada perusahaan indeks LQ45 dengan sampel penelitian yang memenuhi kriteria adalah sebanyak 38 perusahaan. Untuk menguji hipotesis yang diajukan, variabel yang diteliti dalam penelitian ini diklasifikasikan menjadi variabel dependen dan variabel independen. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda, untuk menguji hipotesis penelitian. Hasil penelitian mengemukakan bahwa kebijakan dividen berupa *Dividen Payout, Dividen Per Share, dan Earning Per Share Ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham LQ45. Arah pengaruh yang dihasilkan untuk faktor *Dividen Payout, Dividen Per Share* adalah negatif, sedangkan untuk faktor *Dividen Per Share, dan Earning Per Share Ratio* adalah positif.

Keywords: *dividen payout, dividen per share, earning per share ratio, harga saham*

1. Pendahuluan

Pandemi yang terjadi saat ini tidak hanya mengubah perilaku masyarakat yang semakin menyadari betapa pentingnya menjaga kebersihan diri dan lingkungan, tetapi juga mengubah perilaku yang tidak kasatmata yaitu seperti berinvestasi. Dampak dari Covid-19 yang menyebabkan situasi yang tidak menentu yang mempengaruhi kehidupan masyarakat salah satunya ialah dalam bidang ekonomi.

Dalam bidang ekonomi dimana berpengaruh secara langsung terhadap bisnis atau usaha yang dijalankan oleh suatu perusahaan. Para pelaku usaha menyadari pentingnya melakukan investasi pada masa-masa seperti ini dikarenakan kurangnya pemasukan atau keuntungan yang dihasilkan oleh suatu usaha tersebut sehingga para pelaku usaha tersebut memasuki dunia pasar modal dengan tujuan untuk menambah pemasukan secara eksternal (dari luar) dan menarik investor sebanyak-banyaknya agar dapat mencapai tujuan tersebut.

Definisi pasar modal menurut Tandelilin (2017:25): "Pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual-belikan sekuritas. Pasar modal juga dapat diartikan sebagai pasar untuk memperjual-belikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari 1 tahun, seperti saham, obligasi dan reksa dana. (Andamari, 2020)

Kebijakan dividen suatu perusahaan harus diperhatikan secara lebih rinci atau detail serta lebih hati-hati agar tidak memberikan dampak buruk untuk nilai perusahaan dan ketidaksabilan dana internal perusahaan. pembayaran dividen dalam jumlah besar kepada para pemegang saham akan memberikan dampak secara langsung kepada berkurangnya atau tidak cukupnya dana internal perusahaan dimana hal ini akan menyebabkan adanya hambatan-hambatan berupa dana yang dimiliki tidak mencukupi untuk membayar kewajiban-kewajiban yang ditanggung perusahaan.

Tabel 1 Harga Saham LQ45 Periode 2017-2020

Tahun	Harga Saham
Tahun 2017	1.079,39
Tahun 2018	982,73
Tahun 2019	1.022,72
Tahun 2020	934,89

Sumber: <https://www.idx.co.id> (Data Diolah, 2021)

Harga saham LQ45 pada tahun 2017 berjumlah sebesar 1.079,39. Harga saham LQ45 tahun 2018 sebesar 982,73, dilanjutkan pada tahun 2017 hingga 2018 terjadi penurunan harga saham dengan selisih sebesar 96,66. Tahun 2019 harga saham sebesar 1.022,72 dimana pada tahun 2019 menuju tahun 2020 ini terjadi kenaikan harga saham dengan selisih sebesar 39,99. Tahun 2020 harga saham sebesar 934,89 dan pada tahun ini harga saham mengalami penurunan harga dengan selisih sebesar 87,83 dibandingkan dengan harga saham tahun 2019. Berdasarkan tabel 1, perusahaan yang

terdaftar di indeks LQ45 harus memiliki kemampuan menjaga dan mempertahankan kinerja perusahaan agar stabil dan pada perusahaan yang mengalami penurunan harus dapat terus mendorong kinerja perusahaan itu sendiri untuk menjadi lebih baik dan stabil agar tidak menghambat pertumbuhan dan perkembangan perusahaan. Penurunan harga saham pada perusahaan LQ45 memiliki dampak negatif yaitu dimana jika harga saham perusahaan turun maka akan mempengaruhi penurunan pada pendapatan modal dari kegiatan investasi terhadap suatu perusahaan.

Pentingnya penelitian tentang kebijakan dividen dikarenakan kebijakan ini menyangku 2 hal penting: pertama, pembagian dividen di perusahaan yang didistribusikan untuk kemakmuran para pemegang saham, kedua yang tidak dapat dipungkiri bahwa kebijakan dividen menjadi strategi penting perusahaan dalam pendanaan jangka panjang.

2. Hipotesis

H₁: DPR berpengaruh secara parsial terhadap harga saham LQ45

H₂: DPS berpengaruh secara parsial terhadap harga saham LQ45

H₃: EPS berpengaruh secara parsial terhadap harga saham LQ45

3. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan menggunakan pendekatan deskriptif. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Data sekunder yang digunakan adalah data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui www.idx.co.id. Penulis mengumpulkan dan menganalisis data atau informasi yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk mengetahui dan mendapatkan informasi mengenai daftar perusahaan-perusahaan yang tergabung LQ45 dan sudah tercatat atau terdaftar di BEI, kebijakan dividen dan fluktuasi harga saham LQ45 selama 4 tahun yaitu dari tahun 2017 hingga tahun 2020.

5. Analisis dan Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis uji hipotesis penelitian, menunjukkan bahwa dividen payout ratio berpengaruh signifikan terhadap harga saham LQ45. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan terhadap rasio pembayaran dividen kepada pemegang saham akan berdampak terhadap penawaran dan permintaan investasi saham, sehingga harga saham akan berfluktuasi secara signifikan.

Tabel 1. Hasil uji parsial

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	8.251	.108		76.090	.000		
	Dividen Payout Ratio	-.002	.001	-.162	-2.102	.037	.713	1.403
	Dividen Per Share	.017	.000	.794	5.175	.000	.180	5.555
	Earning Per Share	.016	.000	.372	2.530	.012	.196	5.097

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber : Data Diolah (2022)

Tabel 2. Hasil uji simultan

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	47.488	3	15.829	16.754	.000 ^a
	Residual	175.736	186	.945		
	Total	223.224	189			

a. Predictors: (Constant), Earning Per Share, Dividen Payout Ratio, Dividen Per Share

b. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber : Data Diolah (2022)

Persamaan regresi yang dihasilkan $Y = 8,251 - 0,002X_1 + 0,017X_2 + 0,016X_3 + e$

Hal ini memberi arti nilai konstanta sebesar 8,251 menunjukkan bahwa apabila variabel X_1 , X_2 , X_3 dan X_4 tidak mengalami perubahan dalam bentuk peningkatan maupun penurunan, maka harga saham perusahaan indeks LQ45 memiliki nilai konstan sebesar 8,251, peningkatan terhadap faktor *Dividen Payout Ratio* (X_1) sebesar 1 satuan, maka akan menurunkan harga saham perusahaan indeks LQ45 sebesar 0,2%, peningkatan terhadap faktor *Dividen Per Share* (X_2) sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan harga saham perusahaan indeks LQ45 sebesar 1,7%, peningkatan terhadap faktor *Earning Per Share* (X_3) sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan harga saham perusahaan indeks LQ45 sebesar 1,6%.

Berdasarkan hasil analisis uji hipotesis penelitian, menunjukkan bahwa *dividen per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham LQ45. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan terhadap rasio pembayaran dividen kepada pemegang saham akan berdampak terhadap penawaran dan permintaan investasi saham, sehingga harga saham akan berfluktuasi secara signifikan. Hasil penelitian sejalan dengan Samrotun (2015), yang mengemukakan bahwa dividen per lembar saham merupakan pembayaran saham tambahan saham biasa pada pemegang saham. Bagi hasil tidak lebih dari ringkasan perusahaan, pangsa kepemilikan investor tetap tidak berubah. Penghasilan bukanlah sesuatu yang bernilai bagi investor. Sertifikat saham tambahan

di terima investor tetapi tidak mengubah kepemilikan proporsional mereka terhadap perusahaan. Harga pasar saham bisa menurun secara proporsional sehingga nilai tunai saham mereka tetap sama. Apabila investor ingin memperoleh penghasilan dengan cara menjual sahamnya, dividen akan memfasilitasi penjualan. *Dividen Per Share* merupakan jumlah dari semua dividen yang didistribusikan pada tahun fiskal sebelumnya, apakah laba internal, dividen total atau dividen saham.

Berdasarkan hasil analisis uji hipotesis penelitian, menunjukkan bahwa *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham LQ45. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan terhadap rasio pembayaran dividen kepada pemegang saham akan berdampak terhadap penawaran dan permintaan investasi saham, sehingga harga saham akan berfluktuasi secara signifikan.

Hasil penelitian sejalan dengan teori Sumarsan (2013), yang mengemukakan bahwa menyatakan bahwa para penanam modal (investor) sering menggunakan istilah *income stock and growth stock*. Mereka kelihatannya membeli saham yang sedang tumbuh terutama dengan pengharapan memperoleh keuntungan modal dan mereka lebih berminat pada pertumbuhan pendapatan pada masa mendatang daripada dalam dividen tahun berikutnya. Sebaliknya mereka membeli *income stock* terutama untuk memperoleh dividen tunai.

Hasil penelitian mendukung peneliti Mahendratama (2012), Hakami (2018), Istanti (2018), Saputro (2018), Sitompul (2019), Silvia dan Ardini (2020), yang mengemukakan bukti empiris bahwa *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Informasi tentang laba per lembar saham dapat dipergunakan oleh dewan pimpinan perusahaan untuk menentukan dividend yang akan dibagikan kepada para investor atau pemegang saham. Informasi tersebut juga sangat dapat digunakan bagi investor untuk dapat mengetahui perkembangan suatu perusahaan dan selain itu juga sangat berguna untuk mengukur tingkat keuntungan suatu perusahaan. *Earning Per Share* atau pendapatan per lembar saham adalah bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki. EPS merupakan indikator utama yang digunakan investor dalam melihat daya tarik suatu saham. Apabila EPS mempunyai pertumbuhan bagus maka para investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut sehingga akan menaikkan harga saham. Nilai perusahaan akan dimaksimalkan melalui penentuan rasio pembayaran dividen yang tinggi. Investor membeli saham untuk mendapatkan dividen sehingga investor yang mencari aliran laba yang stabil secara logis akan memilih perusahaan yang membayarkan dividen secara rutin daripada *capital gain*.

6. Kesimpulan dan Saran

1. Dividen Payout Ratio berpengaruh signifikan terhadap harga saham LQ45. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan maupun penurunan dividen merupakan suatu pertimbangan para investor bahwa manajemen perusahaan meramalkan suatu penghasilan yang baik dividen masa mendatang. Peningkatan maupun

penurunan terhadap rasio pembayaran dividen kepada pemegang saham akan berdampak terhadap penawaran dan permintaan investasi saham, sehingga harga saham akan berfluktuasi secara signifikan.

2. Dividen Per Share berpengaruh signifikan terhadap harga saham LQ45. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan maupun penurunan dividen per saham diartikan sebagai bagian dari pendapatan setelah pajak yang dibagikan kepada investor akan menjadi pertimbangan dalam penetapan penawaran maupun permintaan saham sehingga berpengaruh terhadap harga saham itu sendiri.
3. Earning Per Share berpengaruh signifikan terhadap harga saham LQ45. Hal ini menunjukkan bahwa membeli saham yang sedang tumbuh terutama dengan pengharapan memperoleh keuntungan modal dan mereka lebih berminat pada keuntungan setiap lembar saham yang mereka miliki sehingga rasio ini menjadi pertimbangan keputusan investasi.
4. Dividen Payout Ratio, Dividen Per Share, dan Earning Per Share berpengaruh signifikan secara simultan terhadap harga saham LQ45. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diterapkan oleh perusahaan terdiri dari dividen yang dibayarkan, dividen per lembar saham, dan laba perlembar saham berdampak secara langsung terhadap harga saham, dimana peningkatan maupun penurunan persentase kebijakan dividen tersebut akan diikuti dengan peningkatan maupun penurunan harga saham.

7. Saran

1. Perusahaan diharapkan dapat menetapkan besarnya dividen yang dibagikan kepada investor, dimana persentase pembayaran dividen adalah disesuaikan dengan besarnya laba perusahaan sehingga investor akan mendapatkan keuntungan yang sesuai dengan kepemilikan saham pada perusahaan.
2. Perusahaan diharapkan dapat penentuan rasio pembayaran dividen yang menguntungkan, sehingga investor memiliki ketertarikan untuk membeli saham berdasarkan perlembar saham dividen.
3. Perusahaan diharapkan dapat mempertahankan target pencapaian laba bersih sehingga setiap saham yang dimiliki oleh investor memiliki nilai laba per lembarnya. Hal ini menjadi daya tarik investor yang memiliki asumsi bahwa saham yang mereka miliki memiliki nilai keuntungan setiap periodenya.
4. Perusahaan diharapkan dapat menerapkan kebijakan dividen pengambilan keputusan sebagai salah satu alternatif dalam pemenuhan kebutuhan modal dan investasi, khususnya penetapan rasio pembayaran dividen kepada investor.

Daftar Pustaka

- Agustina, L. 2016. *Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 10, Oktober, 2-3.
- Alfiah, W. N., & Lestrariningsih, M. 2017. *Pengaruh Dps, Eps, Npm, Roa Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Di BEI*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 9, September 2017, 1-17.
- Astarina, L. D. 2018. *Pengaruh kebijakan dividen terhadap return saham pada perusahaan industri manufaktur yang. Pengaruh kebijakan dividen terhadap return saham pada perusahaan industri manufaktur yang*, pp. 4-5.
- Fahmi, I. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Fitria, N. A. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara, 53-61.
- Hakami, M. A. F. 2014. *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham*. Manajemen Bisnis, 4(1).
- Halim, A. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis : Konsep dan Aplikasinya* (1 ed.). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafî, Mamduh M dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hartono, J. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman- Pengalaman*, Edisi keenam. BPFE-Yogyakarta.
- Hartono, J. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kesebelas. Yogyakarta: Kanisius.
- Hidayat, R. 2018. Analisis Perbedaan Abnormal Return. *Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 7 No. 2 Juni*, 1-2.
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. RajaGrafindo Persada
- Kurniasih, E. 2020.
https://www.researchgate.net/publication/42029268_Makalah_Manajemen_Keuangan_Kebijakan_Dividen_Dividend_Policy.
- Mahendratama, W. 2012. Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010) (Doctoral dissertation, Universitas Negeri Semarang).
- Melkisedek, N. d. 2019. Analisis Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat. *Jurnal Manajemen Universitas Satya Negara Indonesia - Vol 3 No 2 – Februari*.
- Murhadi, Werner R. 2015. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat
- Musthafa. 2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Nidar, Sulaeman Rahman. 2016. *Manajemen Keuangan Perusahaan Modern*, Edisi 1 Cetakan 1, Penerbit Pustaka Reka Cipta.

- Noviarti, M. (2019). Analisis Efisiensi Pasar Modal Bentuk Setengah Kuat. *Jurnal Manajemen Universitas Satya Negara Indonesia - Vol 3 No 2 – Februari 2019*.
- Oktaviani, P. R., & Agustin, S. 2017. Pengaruh PER, EPS, DPS, DPR Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(2).
- Purnamasari, A. P. 2013. Pengaruh Perubahan Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield. *Journal of Business and Banking Volume 3, No. 2., 213 – 222*.
- Purnamasari, L. 2013. Pengaruh perubahan dividend payout ratio dan dividend yield terhadap return saham (Studi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Journal of Business and Banking*, 3(2), 213-222.
- Samrotun, Y. C. 2015. *Kebijakan Dividen Dan Faktor ± Faktor Yang Mempengaruhinya*. Jurnal Paradigma Universitas Islam Batik Surakarta., 13(01).
- Saputro, H. 2019. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)* (Doctoral dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang).
- Septariani, D. 2017. *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan* (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *Journal of Applied Business and Economics Vol. 3 No. 3*
- Silvia, B., & Ardini, L. 2020. *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ-45*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(2).
- Sitompul, C. R. 2019. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Tercantum dalam Indeks LQ45*.
- Sudjana. 2016. *Metode Statistika*. Bandung: Taristo.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sulindawati, Ni Luh Gede Erni, et.al. 2017, *Manajemen Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*, Edisi 1 Cetakan 1, Penerbit PT RajaGrafindo Persada.
- Sumarsan, T. 2013. *Sistem Pengendalian Manajemen Konsep Aplikasi dan Pengukuran Kinerja*. PT. Indeks. Jakarta Pusat.
- Syamsuddin. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Rajawali Persada. Jakarta.
- Sylvia, P. d. 2020. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Harga Saham terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Consumer Goods. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(12).
- Tandelilin, Eduardus. 2017. *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*.
- Tirta, M. J. 2019. *Peranan Profitabilitas Dan Investasi Dalam Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Terindeks lq-45*. *Jurnal ekonomi manajemen (jem17) Volume 4, Nomor 1, 1 – 10*.
- Wiyono, Gendro, Hadri Kusuma. 2017, *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation*, Edisi 1 Cetakan 1, Penerbit UPP STIM YKPN.

-
- Wong, N. W. 2018. *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013-2016*/Nixon Wijaya Wong/21140331/ Pembimbing: Akromul Ibad.
- Yesita Astarina, S. E., Laili Dimiyati, S. E., & Widia Nopita Sari, S. E. 2019. *Pengaruh kebijakan dividen terhadap return saham pada perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomia*, 9(2), 72-83.
- Zulfikar. 2016. *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika Edisi Pertama, Cetakan Pertama*. Yogyakarta : Gramedia
- .