

**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA DAN
NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
SEKTOR PERBANKAN YANG ADA
DI INDONESIA**

SKRIPSI

**MHD. RIZKY SYAHPUTRA HARAHAP
21150000316**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA DAN
NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
SEKTOR PERBANKAN YANG ADA
DI INDONESIA**

SKRIPSI

**MHD. RIZKY SYAHPUTRA HARAHAP
21150000316**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

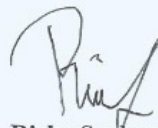
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Ilmiah dengan judul :

PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG ADA DI INDONESIA

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, Februari 2021



Mhd. Rizky Syahputra Harahap

NPM : 21150000316

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Karya ilmiah dengan judul :

PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG ADA DI INDONESIA

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya Ilmiah ini ditulis di bawah bimbingan Drs. Imron HR, MM. dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, Februari 2021

Pembimbing,



Drs. Imron HR, MM

Kepala Program Studi S-1 Manajemen

 digitally signed 

Mohammad Ramaditya, BBA., M.Sc.

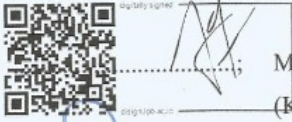

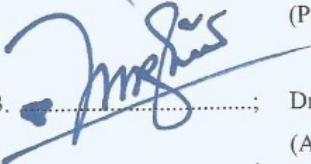

HALAMAN PENGESAHAN

Karya ilmiah dengan judul :

PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG ADA DI INDONESIA

telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi pada tanggal 2021 dengan nilai ____

Panitia Ujian Karya ilmiah

1. ; Muhammad Ramaditya, BBA.,M.Sc.
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2. ; Drs. Imron HR, MM.
(Pembimbing)
3. ; Dr. M. Anhar, M.Sc
(Anggota Penguji)
4. ; Muhammad Ramaditya, BBA.,M.Sc.
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan karya ilmiah yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Karya ilmiah ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Drs. Imron HR, MM. selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu dalam memberikan petunjuk dan koreksi atas penelitian skripsi ini.
2. Bapak dan Ibu dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs Ridwan Maronrong, M.Sc., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
4. Ibu Dr. Diah Pranitasari, SP., MM. selaku Kepala Departemen Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA.,M.Sc. selaku Kepala Prodi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
6. Seluruh dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah memberikan ilmu Manajemen dan ilmu penunjang lainnya.
7. Kepada Ibunda Nur Adliani S.pd dan Ayahanda Syafaruddin Harahap tercinta yang tak henti-hentinya memberikan doa terbaik dan dukungan, serta tidak pernah mengenal lelah dalam mewujudkan impian penulis hingga penulis sampai pada tahap ini.
8. Kepada rekan-rekan seperjuangan Manajemen sehingga penulis bisa lebih memahami segala bentuk persoalan dan sama-sama selama kurang lebih empat tahun menjalankan suka dukanya dalam menjalankan perkuliahan.
9. Semua pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan penelitian karya ilmiah ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam karya ilmiah ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan karya ilmiah ini.

Jakarta, Februari 2021



MHD. RIZKY SYAHPUTRA HARAHAP

NPM 21150000316

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : MHD. RIZKY SYAHPUTRA HARAHAP
NPM : 21150000316
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG ADA DI INDONESIA

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan Karya Ilmiah saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 28 Februari 2021

Yang menyatakan,



Mhd. Rizky Syahputra Harahap

Mhd. Rizky Syahputra Harahap
NPM : 21150000316
Program Studi S-1 Manajemen

Dosen Pembimbing :
Drs. Imron HR, MM.

**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR
TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG ADA
DI INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh inflasi, tingkat suku bunga dan nilai tukar terhadap *return* saham sektor perbankan yang ada di Indonesia.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian asosiatif, pendekatan kuantitatif, dan dihitung melalui regresi linier berganda *time series* dengan program Eviews 10. Populasi dalam penelitian ini seluruh perusahaan sektor perbankan yang ada di Indonesia. Sampel dalam penelitian ini adalah data bulanan selama periode antara bulan Januari 2015 sampai dengan Desember 2019 pada 4 bank buku empat di Bank Indonesia dan BEI yaitu BBRI, BBNI, BMRI dan BBCA.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan menunjukkan Inflasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada Bank BRI, Bank BBNI, Bank BMRI, sedangkan Bank BBCA menunjukkan tidak ada pengaruh yang signifikan. Tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada Bank BBRI, Bank BMRI dan Bank BBCA, kecuali Bank BBNI yang menunjukkan tidak ada pengaruh. Nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada Bank BRI, Bank BBNI, Bank BMRI, dan BBCA.

Kata kunci : Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, *Return* Saham

Mhd. Rizky Syahputra Harahap
NPM : 21150000316
Programme Study S-1 Management

Advisor Lecturer :
Drs. Imron HR, MM.

***THE EFFECT OF INFLATION, INTEREST RATE AND EXCHANGE RATE
ON EXISTING BANKING SECTOR RETURN OF SHARES IN INDONESIA***

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of inflation, interest rates and exchange rates on stock returns in the banking sector in Indonesia.

This research uses associative research type, quantitative approach, and is calculated through multiple linear regression time series with Eviews 10 program. The population in this study are all banking sector companies in Indonesia. The sample in this study is monthly data for the period between January 2015 to December 2019 at 4 book banks in Bank Indonesia and the IDX, namely BBRI, BBNI, BMRI and BBKA.

Based on the results of the analysis and discussion, it shows that inflation has a significant effect on stock returns at Bank BRI, Bank BBNI, Bank BMRI, while Bank BBKA shows no significant effect. The interest rate has a significant effect on stock returns at Bank BBRI, Bank BMRI and Bank BBKA, except for Bank BBNI which shows no effect. The exchange rate has a significant effect on stock returns at Bank BRI, Bank BBNI, Bank BMRI, and BBKA.

Keywords: Inflation, Interest Rates, Exchange Rates, Stock Returns

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA	6
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu.....	6
2.2. Landasan Teori	9
2.2.1. Teori sinyal (<i>signalling theory</i>)	9
2.2.2. Pasar modal.....	10
2.2.3. Return Saham.....	12
2.2.4. Efisiensi Pasar.....	15
2.2.5. Variabel Makroekonomi.....	17
2.2.6. Inflasi.....	18

	Halaman
2.2.7. Suku Bunga.....	22
2.2.8. Nilai tukar	23
2.3. Keterkaitan Antar Variabel Penelitian	25
2.3.1. Pengaruh inflasi terhadap <i>return</i> saham	25
2.3.2. Pengaruh nilai tukar terhadap <i>return</i> saham.....	26
2.3.3. Pengaruh suku bunga terhadap <i>return</i> saham.....	27
2.4. Pengembangan Hipotesis	28
2.5. Kerangka Konseptual Penelitian	28
BAB III METODA PENELITIAN	30
3.1. Strategi Penelitian.....	30
3.2. Populasi dan Sampel	30
3.2.1. Populasi penelitian	30
3.2.2. Sampel penelitian	32
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data Sekunder.....	33
3.4. Operasionalisasi Variabel	33
3.5. Metoda Analisis Data	35
3.5.1. Analisis statistik deskriptif	35
3.5.2. Uji asumsi klasik.....	36
3.5.3. Metoda Estimasi Regresi Data Panel	38
3.5.4. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	40
3.5.5. Model pengujian hipotesis.....	41
3.5.6. Uji Hipotesis	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1. Deskripsi Obyek Penelitian.....	44
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	45
4.3. Analisis Statistik.....	47
4.3.1. Analisis uji metode estimasi model data panel.....	47
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	50

	Halaman
4.3.3. Uji Persamaan Regresi Linier Berganda	53
4.3.4. Uji Hipotesis	55
4.4. Hasil Penelitian.....	57
4.4.1. Pengaruh inflasi terhadap <i>return</i> saham	57
4.4.2. Pengaruh tingkat suku bunga terhadap <i>return</i> saham	58
4.4.3. Pengaruh nilai tukar terhadap <i>return</i> saham.....	59
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 60
5.1. Kesimpulan	60
5.2. Saran	60
5.3. Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	61
 DAFTAR REFERENSI	 63
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Populasi Penelitian	31
Tabel 3.2. Sampel Penelitian	32
Tabel 3.3. Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	34
Tabel 4.1. Analisis Deskriptif Statistik Variabel Yang Diteliti.....	46
Tabel 4.2. Uji <i>Chow</i>	48
Tabel 4.3. Uji <i>Hausman</i>	49
Tabel 4.4. Rangkuman Pengujian Model Regresi Data Panel.....	49
Tabel 4.5. Uji Multikolinieritas	51
Tabel 4.6. Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	52
Tabel 4.7. Uji <i>Autokorelasi</i>	53
Tabel 4.8. Uji Persamaan Regresi Linier Berganda.....	53
Tabel 4.9. Uji Hipotesis dan Determinasi	55

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian	29
Gambar 4.1. Uji Normalitas Data	50

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Inflasi, Kurs Periode 2015-2019	67
Lampiran 2. Data Suku Bunga Pinjaman Periode 2015-2019	68
Lampiran 3. Data Return Saham Perbankan di Indonesia Periode 2015-2019	69
Lampiran 4. Data Berpasangan Variabel Penelitian Periode 2015-2019	73
Lampiran 5. Hasil Olahan Data Eviews 10. Deskripsi Data	74
Lampiran 6. Hasil Olahan Data Eviews 10. Uji Asumsi Klasik.....	75
Lampiran 7. Hasil Olahan Data Eviews 10. <i>Panel Least Square</i> atau <i>Common Effect</i>	79
Lampiran 8. Hasil Olahan Data Eviews 10. <i>Fixed Effect Model</i>	80
Lampiran 9. Hasil Olahan Data Eviews 10. Uji Chow	81
Lampiran 10. Hasil Olahan Data Eviews 10. <i>Random Effect Model</i>	82
Lampiran 11. Hasil Olahan Data Eviews 10. Uji Hausman.....	83
Lampiran 12. Surat Pernyataan Riset	84
Lampiran 13. Daftar Riwayat Hidup Peneliti	85