ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SUB SEKTOR PERBANKAN

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 1/9.21
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Skripsi Oleh :

Aufa Pintor M Marpah

01011281722054

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN RISET

DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR PERBANKAN

Disusun oleh :

Nama	: Aufa Pintor M. Marpah
NIM	: 01011281722054
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal: 09 Juni 2021

Dosen Pembimbing

Ketua

Adam

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.

NIP. 196706241994021002

Tanggal: 15 Juni 2021

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M., M.B.A.

NIP. 198309302009121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR PERBANKAN

Disusun oleh :

Nama	: Aufa Pintor M. Marpah
NIM	: 01011281722054
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
1/9-21

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 12 Juli 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 12 Juli 2021
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Anggota

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E.,M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nam	: Aufa Pintor M. Marpah
NIM	: 01011281722054
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhmya bahwa skripsi yang berjudul :

Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor Perbankan

Pembimbing:

Ketua	: Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Anggota	: Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
Tanggal Ujian	: 12 Juli 2021

Adalah benar hasil karya penelitian sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, peneliti bersedia dicabut predikat kelulusan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 12 Juli 2021

Pembuat Pernyataan

METERAI TEMPEL

Aufa Pintor M. Marpah
NIM. 01011281722054

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Wa Ufawwidu Amri Ilallah”

(Dan aku menyerahkan urusanku kepada Allah)

Skripsi ini saya persembahkan untuk semua pihak yang terlibat dalam proses pembuatan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT. Tuhan Semesta Alam, Maha Penentu dan Maha Bijaksana karena atas segala Karunia serta Rahmat-Nya, sehingga penulis bisa menyelesaikan Skripsi yang berjudul "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor Perbankan". Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai analisis pengaruh faktor-faktor internal dan eksternal terhadap return saham pada sub sektor perbankan. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kesempurnaan. Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Indralaya, 12 Juli 2021

Penulis,

Aufa Pintor M. Marpah

NIM. 01011281722054

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E dan Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan masukan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M selaku dosen penguji ujian komprehensif, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan kritik dan saran.
6. Bapak/Ibu Dosen serta seluruh Staff/Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus Kak Helmi dan Mba Ambar yang telah banyak membantu selama masa perkuliahan maupun penyelesaian skripsi ini.
7. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan banyak kemudahan selama masa perkuliahan.
8. Kedua orang tuaku, Ibunda Susdayani dan Ayahanda Muhammad Sukrilawani.
9. Saudara kandungku, Arni Shinta dan Meitripani.

10. Teman-teman satu angkatan Manajemen 2017 Kampus Indralaya, yang telah menjadikan momen selama masa perkuliahan menjadi lebih berkesan.
11. Terima kasih juga untuk semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan moral maupun spiritual dalam penyelesaian skripsi ini.

Indralaya, 12 Juli 2021
Penulis,

Aufa Pintor M. Marpah
NIM. 01011281722054

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR PERBANKAN

Oleh
Aufa Pintor M. Marpah

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari faktor-faktor internal dan eksternal yaitu *Net Interest Margin* (NIM), *Non Performing Loan* (NPL), *Loan to Deposit Ratio* (LDR), Tingkat Inflasi, dan Tingkat Perubahan Kurs terhadap return saham pada perusahaan sub sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia.objek penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling.* Metode ini menggunakan regresi linier berganda untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa NIM, NPL, dan LDR tidak berpengaruh terhadap *return* saham perbankan. Tingkat inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perbankan. Tingkat Perubahan Kurs berpengaruh terhadap *return* saham perbankan. NIM, NPL, LDR, Tingkat Inflasi dan Tingkat Perubahan Kurs secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perbankan.

Kata kunci: ***Net Interest Margin, Non Performing Loan, Loan to Deposit Ratio Inflasi, Nilai Tukar, Return saham.***

ABSTRACT

THE ANALYSIS EFFECTS OF INTERNAL AND EXTERNAL FACTORS ON THE STOCK RETURN IN THE BANKING SUB-SECTOR

By
Aufa Pintor M Marpah

This study aims to determine the influence of internal and external factors, namely Net Interest Margin (NIM), Non Performing Loans (NPL), Loan to Deposit Ratio (LDR), Inflation Rate, and Exchange Rate Changes on stock returns in sub-sector companies. banking companies on the Indonesia Stock Exchange. The object of this research is a banking company listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 period. The sampling method used is purposive sampling method. This method uses multiple linear regression to test the hypothesis. The results showed that NIM, NPL, and LDR had no effect on banking stock returns. The inflation rate has a positive and significant effect on banking stock returns. The rate of exchange rate change has an effect on banking stock returns. NIM, NPL, LDR, Inflation Rate and Exchange Rate Changes together have a significant effect on banking stock returns.

Keywords: ***Net Interest Margin, Non Performing Loan, Loan to Deposit Ratio, Inflation, Exchange Rate, Stock Return.***

LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing menyatakan abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama	:	Aufa Pintor M. Marpah
NIM	:	01011281722054
Jurusan	:	Manajemen
Judul	:	Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor Perbankan

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tense* nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, Juli 2021

Pembimbing Skripsi,

Ketua	Anggota
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	Reza Ghasarma, S.E., M., M.B.A
NIP. 196706241994021002	NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Au.

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Aufa Pintor M. Marpah
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat / Tanggal Lahir	: Jambi / 18 maret 1999
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah	: Demang Lebar Daubn No. 2608 Rt 01 Rw 01 Bukit Besar, Ilir Barat I, Palembang
Alamat Email	: aufapintor18@gmail.com
Pendidikan Formal	
SD	: SDN 205 Kota Jambi
SMP	: SMPN 05 Kota Jambi
SMA	: SMAN 01 Kota Jambi
Pengalaman Organisasi	: - Kepala Dinas Medinfo Himaja - Ketua Umum Ruang Kebaikan - Ketua DPO Ruang Kebaikan

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ..... **ii**
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ..... **iv**
MOTTO DAN PERSEMBAHAN ..... **iv**
KATA PENGANTAR ..... **vi**
UCAPAN TERIMA KASIH ..... **vii**
ABSTRAK ..... **ix**
ABSTRACT ..... **x**
RIWAYAT HIDUP ..... **xii**
DAFTAR ISI ..... **xiii**
DAFTAR TABEL ..... **xvi**
DAFTAR GAMBAR ..... **xvii**

BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 9
1.3. Tujuan Penelitian 9
1.4. Manfaat Penelitian 9

BAB II KAJIAN PUSTAKA **11**
2.1. Landasan Teori 11
2.1.1. Signaling Theory 11
2.1.2. Pasar Modal 12
2.1.3. Bank 15
2.1.4. *Net Interest Margin* 16
2.1.5. *Non Performing Loan* 17
2.1.6. *Loan to Deposit Ratio* 18
2.1.7. Tingkat Inflasi 19
2.1.8. Nilai Tukar 19
2.1.9. *Return* Saham 20

2.1.10. Rasio Keuangan 21
2.2. Hubungan antar Variabel 23
2.2.1. Hubungan antara NIM dan *Return* saham 23
2.2.2. Hubungan antara NPL dan *Return* Saham 23
2.2.3. Hubungan antara LDR dan *Return* Saham 24
2.2.4. Hubungan antara Tingkat Inflasi dan *Return* Saham 24
2.2.5. Hubungan antara Perubahan Nilai Tukar dan *Return* Saham 25
2.3. Penelitian Terdahulu 25
2.4. Kerangka Pemikiran 31
2.5. Hipotesis 32

BAB III METODE PENELITIAN 34
3.1. Desain Penelitian 34
3.2. Jenis dan Sumber Data 34
3.3. Populasi dan Sampel 34
3.4. Subjek dan Objek Penelitian 36
3.4.1. Subjek Penelitian 36
3.4.2. Objek Penelitian 36
3.5. Definisi Operasional Variabel 36
3.6. Teknik Analisis Data 38
3.6.1. Analisis Regresi Linear Berganda 38
3.6.2. Uji Asumsi Klasik 39
3.6.3. Uji Normalitas 39
3.6.4. Uji Multikolinieritas 40
3.6.5. Uji Autokorelasi 40
3.6.6. Uji Heteroskedastisitas 41
3.6.7. Pengujian Hipotesis 42
3.6.8. Koefisien Deternimasi 43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 44
4.1. Gambaran Umum Penelitian 44

4.2. Analisis Statistik Deskriptif 44
4.3. Hasil Penelitian..... 47
4.3.1. Pemilihan Estimasi Model 47
4.3.2. Estimasi Model Regresi Data Panel..... 51
4.3.3 Uji Asumsi Klasik..... 52
4.3.2. Uji Normalitas..... 53
4.3.3. Uji Autokorelasi..... 54
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas 54
4.3.5. Uji Multikolinearitas..... 55
4.3.6. Uji Hipotesis 56
4.3.6.1. Uji Simultan (Statistik Uji F) 57
4.3.6.2. Uji Parsial (Statistik Uji t)..... 58
4.3.6.3. Koefisien Determinansi (R^2) 62
4.3.7. Persamaan Model Regresi Data Panel 63
4.4. Pembahasan 65
4.4.1. Pengaruh NIM terhadap *return* saham Perbankan..... 65
4.4.2. Pengaruh NPL terhadap *return* saham Perbankan..... 66
4.4.3. Pengaruh LDR terhadap *return* saham Perbankan 67
4.4.4. Pengaruh tingkat inflasi terhadap *return* saham Perbankan 68
4.4.5. Pengaruh perubahan nilai tukar terhadap *return* saham Perbankan 69
4.4.6. Pengaruh Variabel Bebas terhadap *Return* Saham Perbankan 71
4.4.7. Koefisien Determinasi 71

BAB V PENUTUP.....73
5.1. Kesimpulan..... 73
5.2. Keterbatasan Penelitian 74
5.3. Saran 74
DAFTAR PUSTAKA.....76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perbandingan Target Inflasi dan Inflasi Aktual Tahun 2015 – 2019 5
Tabel 1.2. Kurs Rupiah Terhadap Dollar AS dari Tahun 2015 – 2019..... 6
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu 25
Tabel 3.1 Sampel Penelitian..... 35
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel 37
Tabel 4.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif 45
Tabel 4.2. Hasil Uji Chow..... 48
Tabel 4.3. Hasil Uji Hausman 49
Tabel 4.4. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*..... 50
Tabel 4.5. Perbandingan Hasil Penentuan Model Terbaik 51
Tabel 4.6. Estimasi Regresi Data Panel dengan *Common Effect Model* (CEM)..... 52
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi..... 54
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas..... 55
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolinearitas..... 56
Tabel 4.10. Hasil Uji Simultan (Statistik Uji F) 58
Tabel 4.11. Hasil Uji Parsial (Statistik Uji t)..... 59
Tabel 4.12. Hasil Koefisien Determinansi (R^2) 62
Tabel 4.13. Persamaan Model Regresi Data Panel..... 63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 31
Gambar 4.1 Uji Normalitas 53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data *Return* Saham
Lampiran 2. Data Tingkat Perubahan Kurs
Lampiran 3. Data Tingkat Inflasi
Lampiran 4. Data NIM, NPL, LDR
Lampiran 5. Data Penelitian
Lampiran 6. Hasil Estimasi Model
Lampiran 7. Hasil Uji Chow
Lampiran 8. Hasil Uji LM
Lampiran 9. Hasil Uji LM
Lampiran 10. Hasil Asumsi Normalitas
Lampiran 11. Hasil Asumsi Multikolinearitas
Lampiran 12. Hasil Asumsi Autokorelasi
Lampiran 13. Hasil Asumsi Heteroskedastisitas
Lampiran 14. Hasil Statistik Deskriptif

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal (*Capital Market)* merupakan salah satu instrumen penting dalam perekonomian Indonesia. Pasar modal memiliki dua fungsi utama yaitu, pertama sebagai sarana pendanaan dari sebuah usaha atau sebagai sarana perusahaan dengan tujuan mendapatkan dana dari masyarakat yang memberikan modal (*Investor*). Kedua, pasar modal sebagai sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan. Instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperjualbelikan seperti surat utang, saham, reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya (Fordian, 2017).

Menurut Undang-undang No 8 tahun 1995 tentang pasar modal berbunyi bahwa kegiatan mengenai penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Bursa efek merupakan pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek di antara mereka (Setiawan, 2017).

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 10 Tahun 1998 tentang perbankan, bank didefinisikan sebagai badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kepada masyarakat

dalam bentuk kredit dan atau bentuk-bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat. Oleh karena itu, bank harus beroperasi secara hati-hati agar dapat menjaga kesehatan bank sehingga terus mendapat kepercayaan dari masyarakat (Adnan, Ridwan, & Fildzah, 2016).

Berdasarkan Undang-Undang Republik Indonesia No.10 Tahun 1998, bank merupakan sebuah badan usaha yang tugasnya adalah menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan juga menyalurkannya kembali kepada masyarakat dalam bentuk kredit atau bentuk-bentuk yang lain dengan tujuan untuk meningkatkan taraf hidup orang banyak.

Bank memiliki kontribusi yang besar terhadap pertumbuhan ekonomi, sehingga apabila terjadi kegagalan dalam pengelolaan usaha bank, maka hal tersebut bisa memberikan dampak yang besar. Oleh karena itu, bank perlu mendapatkan pengawasan dan pengaturan yang bersifat kontinyu untuk memastikan bahwa pengelolaannya dilakukan secara sehat dan berhati-hati dengan menerapkan manajemen risiko dan prinsip kehati-hatian (Wiwoho, 2014).

Sektor perbankan merupakan salah salah satu sektor yang mempunyai peranan penting dalam membantu meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Menurut Darmawi (2011) peranan bank umum diantaranya adalah sebagai jantungnya perekonomian, menyediakan berbagai jasa perbankan, dan melaksanakan kebijakan moneter. Untuk melaksanakan peranan bank tersebut, bank memperoleh dana dari tiga sumber, yaitu dari bank itu sendiri, dari masyarakat, dan dari

lembaga lainnya. Untuk membiayai operasional dan melakukan perluasan usaha, biasanya bank memperoleh dana dari modal sendiri dengan cara menjual saham.

Faktor yang mempengaruhi *return* saham dibedakan menjadi dua faktor. Faktor internal dan eksternal, dimana faktor internal yang dimaksud adalah faktor yang dipengaruhi dari dalam perusaan itu sendiri dan faktor eksternal adalah faktor yang dipengaruhi dari luar Wijaya & Nursanti (2011). Beberapa faktor internal yaitu, *Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio, Non Performing Loan,* biaya operasional pendapatan operasional, *capital adequacy ratio, return on asset, return on equity.* Sedangkan faktor eksternal seperti, perubahan nilai tukar, tingkat inflasi, dan kebijakan pemerintah.

Investor akan memilih berinvestasi pada perusahaan perbankan yang diharapkan memberikan tingkat pengembalian (*return)* yang sesuai dengan risiko yang ditanggung oleh para investor. Tingkat *return* menjadi faktor utama karena *return* adalah hasil yang diperoleh dari investasi. Kinerja bank yang baik akan meningkatkan minat investor dalam berinvestasi dan sebaliknya kinerja perbankan yang buruk akan menurunkan minat investor dalam berinvestasi.

Kegiatan dalam pasar modal sering disebut juga investasi. Sunyoto (2014), investasi adalah sebuah kegiatan yang menempatkan sejumlah dana atau penanaman modal dari suatu aset selama periode tertentu dengan tujuan mendapatkan penghasilan dan meningkatkan nilai investasi. Untuk mencapai tujuan tersebut investor harus mempertimbangkan perusahaan mana dengan

tingkat *return* terbaik yang mana bisa menjadi salah satu acuan untuk melakukan investasi.

Banyak perusahaan yang melantai atau *go public* didalam Bursa Efek Indonesia. Didalam Bursa Efek ada 10 sektor, yaitu sektor pertambangan, sektor pertanian, industri dasar, aneka industri, barang konsumsi, properti, infrasturktur, perdagangan, manufaktur, jasa, dan keuangan. Sektor keuangan terdiri dari sub sektor bank, lembaga pembiayaan, asuransi, dan lainnya (Primadewi & Suputra, 2015).

Sub sektor perbankan adalah salah satu sektor yang mempunyai peranan penting dalam peningkatan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Peranan bank umum antara lain adalah menjadi jantung perekonomian, menyediakan berbagai jasa perbankan, dan melaksanakan kebijakan moneter: Darmawi (2014), untuk melaksanakan peranan tersebut, bank memperoleh dana dari tiga sumber, yaitu dari modal sendiri, dari masyarakat dan dari lembaga lainnya. Perusahaan dapat menjual saham dengan tujuan memperoleh dana untuk membiayai operasional dan melakukan perluasann usaha.

Harga saham ditentukan oleh dua faktor, antara lain faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal sendiri antaralain seperti *Net Interest Margin* (NIM), *Non Performing Loan* (NPL), dan *Loan to Deposit Ratio* (LDR). Faktor eksternal seperti tinkat inflasi (*inflasi rate*), dan perubahan Nilai Tukar (*exchange rate*). *Return* saham merupakan tingkat keuntungan yang diperoleh oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukan. Dalam teori pasar modal, tingkat

pengembalian yang diterima investor dari saham yang diperdagangkan di pasar modal (saham perusahaan yang diperdagangkan secara publik atau *go public*) disebut dengan *return* saham.

Pasar saham tidak selalu menjanjikan pengembalian yang pasti bagi investor. Namun, beberapa komponen *return* saham yang memungkinkan investor memperoleh keuntungan yaitu dividen, saham bonus, dan capital gain. Komponen pengembalian (*return*) ada dua jenis, yaitu *current income* (pendapatan lancar) dan *capital gain* (selisih harga). Pendapatan yang diterima pada umumnya berupa kas atau setara kas, sehingga dapat dikumpulkan dengan cepat. Misalnya kupon bunga obligasi yang membayar bunga dalam bentuk deposito atau cek tunai yang tetap diuangkan, serta dividen saham yang dibayarkan dalam bentuk saham, yang diubah menjadi uang tunai dengan menjual saham yang diterima (Samrotun, n.d.).

Inflasi merupakan proses kenaikan harga-harga umum barang-barang secara terus menerus (Sukirno, 2017). Secara sederhana diartikan bahwa meningkatnya harga-harga secara umum dan secara terus menerus dimana tidak hanya satu atau beberapa barang saja kecuali kenaikan tersebut meluas atau mengakibatkan kenaikan harga pada barang lainnya.

Tabel 1.1. Perbandingan Target Inflasi dan Inflasi Aktual Tahun 2015 - 2019

Tahun	Target Inflasi	Inflasi Aktual
2015	4±1%	3,35
2016	4±1%	3,02
2017	4±1%	3,61
2018	3,5±1%	3,13
2019	3,5±1%	2,72

Sumber: (www.bi.go.id, 2020)

Berdasarkan tabel perbandingan di atas, dapat dilihat bahwa tingkat inflasi aktual dari tahun 2015 -2019 mengalami fluktuatif dan tidak mencapai target inflasi. Jika tingkat inflasi semakin naik terus-menerus, akan berdampak pada penurunan kinerja ekonomi Indonesia. Jika perekonomian semakin menurun hal tersebut akan mempengaruhi investor dalam berinvestasi di perusahaan perbankan.

Nilai Tukar (*exchange rate*) didefinisikan sebagai harga atau nilai mata uang suatu negara dibandingkan dengan mata uang negara lain (Ilmi, 2017), seperti perbandingan antara nilai mata uang rupiah dengan dollar AS. Kurs rupiah terhadap dollar AS dari tahun 2015 – 2019 dapat dilihat pada tabel dibawah ini.

Tabel 1.2. Kurs Rupiah Terhadap Dollar AS dari Tahun 2015 - 2019

Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
1.00	13,864.00	13,726.00	31-Des-15
1.00	13,503.00	13,369.00	31-Des-16
1.00	13,616.00	13,480.00	30-Des-17
1.00	14,553.00	14,409.00	31-Des-18
1.00	13,970.51	13,831.00	31-Des-19

Sumber: (www.bi.go.id, 2020)

Berdasarkan data kurs rupiah terhadap dollar AS di atas, dapat dilihat kurs jual maupun kurs beli rupiah berfluktuatif dilihat pada dari 2015 – 2016 rupiah mengalami penguatan dan pada tahun 2016 – 2018 semakin meningkat yang berarti untuk mendapatkan 1 dollar AS, membutuhkan rupiah semakin banyak. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan nilai tukar rupiah terhadap dollar AS

semakin melemah. Melemahnya rupiah terhadap dollar AS dapat menyebabkan menurunya kinerja ekonomi dan mempengaruhi minat investor dalam berinvestasi.

Rasio *Net Interest Margin* (NIM) adalah rasio bunga bersih yang dikumpulkan suatu bank dibandingkan dengan rata-rata aktiva produktif nya. *Net Interest Margin* atau pendapatan bunga bersih digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen bank dalam mengelola aset produktifnya guna menghasilkan pendapatan bunga. Semakin tinggi rasionya maka pendapatan dari aset produktif yang dikelola bank akan semakin meningkat. (I. L. Dewi & Triaryati, 2017).

Non Performing Loan (NPL) atau rasio kredit bermasalah adalah rasio yang menunjukkan kemampuan manjaemen bank dalam mengelola kredit bermasalah yang diberikan oleh bank. NPL merupakan cerminan kualitas kredit dari portofolio pinjaman bank, dan secara agregat, mencerminkan kualitas kredit dari portofolio pinjaman sektor perbankan di suatu negara (Ozili, 2019).

Loan to Deposite Ratio (LDR) merupakan perbandingan antara kredit yang diberikan dengan dana pihak ketiga (Ayem et al., 2017). Rasio ini menjadi salah satu rasio yang digunakan untuk menilai risiko likuiditas. Semakin tinggi rasio tersebut memberikan indikasi semakin rendahnya kemampuan likuiditas bank. Hal tersebut karena jumlah dana yang diperlukan untuk membiayai kredit menjadi semakin besar (Fordian, 2017).

Dalam indeks harga saham gabungan atau IHSG, saham perusahaan perbankan berpotensi menekan IHSG dalam fluktuasinya Wismantara & Ayu (2017). Dalam perusahaan perbankan apabila laba perusahaan perbankan terus menurun, maka *return* yang akan diterima oleh investor juga akan menurun. Sehingga mengurangi minat calon investor untuk berinvestasi di perusahaan perbankan.

Faktor-faktor internal maupun eksternal dari sebuah perusahaan sangat mempengaruhi tingkat tinggi-rendahnya sebuah *return.* Terdapat banyak faktor internal dan eksternal dalam sebuah perusahaan yang mempengaruhi tingkat pengembalian. *Return* atau tingkat pengmbalian merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi investor untuk berinvestasi di sebuah perusahaan termasuk perusahaan perbankan.

Berdasarkan beberapa hasil penelitian terdahulu terkait penelitian ini memiliki hasil yang berbeda-beda. Hasil penelitian dari Gunawan (2012) variabel NPL dan LDR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan penelitian Yonatan Sunyoto dan Sam'ani (2014) mengungkapkan NIM tidak berpengaruh terhadap *return* saham sedangkan penelitian Nu'man Hamzah Pahlevie (2009) variabel NPL dan LDR berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Faktor eksternal tingkat inflasi dan perubahan nilai tukar tida berpengaruh terhadap *return* saham hasil penelitian dari Marsintauli (2019) dan Koostanto (2013).

Melihat permasalahan yang timbul, penulis tertarik melakukan analisis terkait permasalahan tersebut dengan mengangkat judul " Analisis Pengaruh

Faktor Internal dan Eksternal terhadap *Return* Saham pada Sub Sektor Perbankan" denga studi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dimana dalam penelitian ini faktor internal yang diambil adalah NIM, NPL, dan LDR. Sedangkan yang faktor eksternal adalah tingkat inflasi dan perubahan nilai tukar atau kurs rupiah terhadap dollar AS. Faktor-faktor tersebut digunakan dalam penelitian ini dengan maksud mengambil masing-masing rasio keuangan yang ada dan juga faktor eksternal berpengaruh.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan, rumusan masalah yang dapat ditentukan adalah bagaimana pengaruh faktor-faktor internal dan eksternal terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan.

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh faktor-faktor internal dan eksternal terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini mempunyai manfaat teoritis dan manfaat praktis.

Manfaat teoritis dari dilakukannya penelitian ini diharapkan bisa memberikan referensi bagi mahasiswa atau akademisi untuk melakukan penelitian khususnya di Fakultas Ekonomi yang sedang mempelajari *return* saham khususnya pada faktor internal dan eksternal perusahaan perbankan.

Manfaat praktis dalam penelitian ini bagi peneliti adalah dapat meningkatkan wawasan untuk mempelajari dapat meningkatkan wawasan untuk mempelajari mengenai pengaruh faktor internal dan eksternal terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan dan untuk investor, agar bisa menjadi referensi dalam menentukan perusahaan perbankan yang potensial yang memiliki *return* saham yang baik untuk melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

Adnan, A., Ridwan, R., & Fildzah, F. (2016). Pengaruh Ukuran Bank, Dana Pihak Ketiga, Capital Adequacy Ratio, dan Loan To Deposit Ratio Terhadap Penyaluran Kredit Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, *3*(2), 49–64. https://doi.org/10.24815/jdab.v3i2.5386

Ayem, S., Wahyuni, S., Akuntansi, P. S., Ekonomi, F., Sarjanawiyata, U., & Yogyakarta, T. (2017). *PENGARUH LOAN TO DEPOSIT RATIO , CAPITAL ADEQUACY RATIO , RETURN ON ASSET DAN NON PERFOMING LOAN TERHADAP RETURN SAHAM*. *5*(1). https://doi.org/10.24964/ja.v5i1.258

Bambang Sudarsono. (2016). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009 S/D 2014. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, *23*(1), 1–22.

Brigham, & Houston. (2006). *Dasar-dasa Manajemen Keuangan*.

Budi Setiawan, & Taufik. (2015). *PENGARUH PASAR MODAL AMERIKA TERHADAP PASAR MODAL LIMA NEGARA ASEAN PADA KONDISI : SEBELUM ,*. 11.

Darmawi, H. (2011). *Manajemen Perbankan*. Jakarta: Bumi Aksara.

Dendawijaya, L. (2003). *Manajemen Perbankan*.

Dewi, A. R. (2017). Pengaruh LDR , NIM Dan ROA terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2017). *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan (JMDK*, 69–77.

Dewi, I. L., & Triaryati, N. (2017). *PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL BANK TERHADAP NET INTEREST MARGIN DI INDONESIA*. *6*(6), 3051–3079.

Dwihandayani, D. (2016). *ANALISIS KINERJA NON PERFORMING LOAN (NPL) PERBANKAN DI INDONESIA DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NPL*. *22*(100), 265–274.

Farisi, R. Al. (2018). *PENGARUH NON PERFORMING LOAN (NPL), LOAN TO DEPOSIT RATIO (LDR), NET INTEREST MARGIN (NIM), CAPITAL ADEQUACY RATIO (CAR) TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018*.

Fauji, D. A. S. (2016). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Periode 2013- Triwulan I 2015*. *1*(2), 4.

Fordian, D. D. (2017). *Pengaruh Car, Ldr, Dan Eps Terhadap Harga Saham (Studi Pada Bank Bumn Yang Listing Di Bei Periode 2012 – 2016)*. *3*(1), 27–38.

Gunawan, T. (2012). *Pengaruh Rasio CAMEL, Inflasi, dan Nilai Tukar Uang terhadap Return Saham (Studi Empiris: Bank yang Terdaftar di BEI)*.

Ilmi, M. F. (2017). *PENGARUH KURS/NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI, DAN TINGKAT SUKU BUNGA SBI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN LQ-45 PERIODE TAHUN 2009-2013*. *VI*, 16.

Izzati Ampera ningrum. (2011). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Mata Uang dan Tingkat Inflasi Terhadap Perubahan Harga Saham Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia*.

Juwita, C. (2012). *Pengaruh Variabel ROA, ROE, DER, EPS dan PER terhadap Return Saham Perusahaan Non Bank LQ45 Periode 2010-2012*. (0910220069).

Koostanto, H. B. (2013). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan PDB terhadap*

Perubahan Tingkat Pengembalian Saham Perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

Kurniadi, R. (2012a). *Pengaruh CAR, NIM, LDR, terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan Indonesia*.

Kurniadi, R. (2012b). Pengaruh Kesehatan Bank Terhadap Return Saham. *Accounting Analysis Journal*, *1*(1).

Marsintauli, F. (2019). *Analisis pengaruh roe, ukuran perusahaan, tingkat inflasi dan tingkat kurs terhadap return saham*. *1*(1), 99–107.

Martini, L. K. B., & Suardana, I. B. R. (2018). *PENGARUH CAR, BOPO, LDR DAN NIM TERHADAP ROA DAN PERUBAHAN LABA*. *8*(1), 64–74.

Nu'man Hamzah Pahlevie. (2009). *Analisis Pengaruh CAR, NIM, LDR, NPL, BOPO, dan EAQ terhadap Perubahan Laba (Studi Empiris pada Bank Umum di Indonesia Periode Laporan Keuangan Tahun 2004 – 2007)*.

Nurhartanto. (2010). Pengaruh Rasio Camels terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Bank yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2004-2009). *Universitas Diponegoro*.

Ozili, P. K. (2019). *Non-Performing Loans and Financial Development : New Evidence Non-performing loans and Financial Development : New Evidence Peterson K Ozili*. (November 2018).

primadewi, cok, & Suputra, I. (2015). Pengaruh Capital Adequacy Ratio, Non Performing Loan Dan Dana Pihak Ketiga Pada Profitabilitas. *E-Jurnal Akuntansi*, *13*(2), 489–498.

Rilla Gantino dan Fahri Maulana. (2012). *Pengaruh ROA, CAR, dan LDR terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 - 2012*.

Samrotun, Y. C. (n.d.). *KEBIJAKAN DIVIDEN DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA*. *13*(01), 92–103.

saputri ramadhani Indah. (2018). ANALISIS PENGARUH CAR, NIM, BOPO DAN LDR TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2011 SAMPAI DENGAN TAHUN 2015. *Jurnal Ekobis Dewantara*, *1*(1), 149–158.

Setiawan, B. (2017). Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syariah dan Konvensional: Suatu Kajian Empiris pada Psar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, *8*, 35–40.

Setyadi, Y. (2012). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto, dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia periode 2004 – 2011*.

Sisbintari, I. (2010). ANALISIS KOMPARATIF CAR, LDR, ROA DAN ROE SEBELUM DAN SESUDAH MERGER PADA PT. BANK CIMB NIAGA Tbk. *Jurnal Profit*, *6*(2), 163–173.

Sofyan Syafri Harahap. (2013). *Analisis Kritis Laporan Keuangan*.

Spence, A. M. (1973). *Job Market Signaling*. *87*, 355–374.

Sugiyono. (2010). *Metodologi Penelitian*.

Sukirno, S. (2017). *Makro Ekonomi Teori Pengantar*.

Sunyoto, Y. (2014). *Pengaruh Capital Adequacy Ratio , Net Interest Margin dan Return on Asset Terhadap Harga Saham pada Perbankan di BEI Periode 2009 – 2012* . (36).

Syahid, H. (2015). *Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar Uang, dan Inflasi terhadap Harga Saham (Studi kasus pada perusahaan Bank yang terdaftar di BEI periode 2010-2012)*.

Triasdini, H. (2010). *Pengaruh car, npl dan roa terhadap penyaluran kredit modal kerja*.

114.
Wijaya, E., & Nursanti, T. D. (2011). *PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008 – 2011*. *7*(2), 100–114.
Wismantara, S. Y., & Ayu, D. N. P. (2017). *Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia*. *6*(8), 4391–4421.
Wiwoho, J. (2014). PERAN LEMBAGA KEUANGAN BANK DAN LEMBAGA KEUANGAN BUKAN BANK DALAM MEMBERIKAN DISTRIBUSI KEADILAN BAGI MASYARAKAT. *MMH*, *43*, 87–97.
www.bi.go.id. (2020a). Kurs Rupiah Terhadap Dollar AS. Retrieved from www.bi.go.id
www.bi.go.id. (2020b). Perbandingan Target Inflasi dan Inflasi Aktual. Retrieved from www.bi.go.id
www.edusaham.com. (2019). *Emiten Perbankan yang Terdaftar di BEI*.
Yonatan Sunyoto dan Sam'ani. (2014). *Pengaruh Capital Adequacy Ratio, Net Interest Margin dan Return on Asset terhadap Harga Saham pada Perbankan di BEI Periode 2009 – 2012*.
Yurnady, Y. (2012). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER dan CAR terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham Industri Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2011). *Program Pascasarjana Magister*.