

SKRIPSI

FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL: PREDIKTOR HARGA SAHAM PERBANKAN



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : YOHANA CINDYATANTRI KAPILAWI

NIM : 115170188

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

2021

SKRIPSI
FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL:
PREDIKTOR HARGA SAHAM PERBANKAN



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : YOHANA CINDYATANTRI KAPILAWI
NIM : 115170188

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Yohana Cindyantri Kapilawi
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115170188
Program Studi : S1 Manajemen
Alamat : Jl. Taman Apel VIII no. 94
[REDACTED]
Telp. - _____
HP. [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 21 Juni 2021



Yohana Cindyantri Kapilawi

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : YOHANA CINDYATANTRI KAPILAWI
NIM : 115170188
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL:
PREDIKTOR HARGA SAHAM PERBANKAN

Jakarta, 15 Juni 2021

Pembimbing,



(Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : YOHANA CINDYATANTRI KAPILAWI
NIM : 115170188
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL:
PREDIKTOR HARGA SAHAM PERBANKAN

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 2 Juli 2021 dan dinyatakan lulus,
dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., M.Si
2. Anggota Penguji : - Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.
- Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM

Jakarta, 2 Juli 2021

Pembimbing,



(Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA

ABSTRACT

(A) YOHANA CINDYATANTRI KAPILAWI (115170188)

(B) INTERNAL AND EXTERNAL FACTORS: PREDICTORS OF BANKING STOCK PRICES

(C) XVII + 64 pages, 2021, 13 tables, 4 pictures, 7 attachments

(D) *FINANCIAL MANAGEMENT*

(E) **Abstract:** *This research was conducted to develop an actual empirical model in the financial services sector (banking). This study justifies the influence of internal and external factors on stock prices. Internal factors are Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER) to stock prices. Meanwhile, external factors are BI Rate, Inflation and Rupiah Exchange Rate, stock prices. This study uses quantitative data with a purposive sampling technique in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016 - 2020. The research method used is multiple regression analysis on panel data and processed using Eviews 10.0 software. The results of this study indicate that the appropriate model to use is the Random Effect Method (REM) with the results of Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), BI Rate has no significant effect on stock prices, Inflation and Rupiah Exchange Rate have a negative effect and significant effect on stock prices while Earning per Share (EPS) has a positive and significant effect on stock prices.*

Keywords: Stock Price, Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), BI Rate, Inflation, Rupiah Exchange Rate.

(F) *References: 52 (2013 - 2021)*

(G) Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

ABSTRAK

(A) YOHANA CINDYATANTRI KAPILAWI (115170188)

(B) FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL: PREDIKTOR HARGA SAHAM PERBANKAN

(C) XVII + 64 halaman, 2021, 13 tabel, 4 gambar, 7 lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) **Abstrak:** Penelitian ini dilakukan untuk mengembangkan suatu model empiris yang aktual dalam sektor jasa keuangan (perbankan). Penelitian ini menjustifikasi adanya pengaruh antara faktor internal dan eksternal terhadap harga saham. Faktor internal berupa *Return on Equity (ROE)*, *Earning per Share (EPS)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap harga saham. Sedangkan faktor eksternal berupa *BI Rate*, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah harga saham. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif dengan teknik *purposive sampling* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 - 2020. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi berganda pada data panel dan diolah dengan menggunakan software *Eviews 10.0*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa model yang layak digunakan adalah *Random Effect Method (REM)* dengan hasil *Return on Equity (ROE)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *BI Rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan *Earning per Share (EPS)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci: Harga Saham, *Return on Equity (ROE)*, *Earning per Share (EPS)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *BI Rate*, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah.

(F) Daftar Pustaka: 52 (2013 - 2021)

(G) Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.

Finish each day and be done with it.

You have done what you could.

Some blunders and absurdities no doubt crept in;

forget them as soon as you can. Tomorrow is a new day.

You shall begin it serenely and with too high a spirit to be
encumbered with your old nonsense.

Ralph Waldo Emerson

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

Mama tercinta,

Adik-adik yang saya sayangi,

Keluarga dan sahabat-sahabat yang saya kasihi.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa segala kasih dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir berupa skripsi dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan, bimbingan dan motivasi selama proses penyusunan tugas akhir skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan masukan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M. selaku Kepala Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membimbing dan mendidik penulis selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Mama (Edelurgis Janeng) yang selalu berjuang bekerja keras, mendukung, memberikan motivasi dan selalu mendoakan saya sehingga mampu memperoleh gelar sarjana dan adik-adik (Petrus Anderson Do K. dan Patrio Johansen K.) yang selalu memberikan dukungan dan motivasi sehingga saya semangat selama masa perkuliahan dan penyusun skripsi.
7. Keluarga besar yang selalu memberikan dukungan.
8. Yoseph Martin Lay yang selalu memberikan dukungan selama menempuh pendidikan dan membantu melalui setiap hambatan selama proses penyusunan skripsi.
9. Sahabat saya Alfonsa Farlinyanti Lipa dan Maria Marlina Tei yang selalu memberikan dukungan dan motivasi.

10. Teman-teman terdekat saya Melianah, Silva, Resta, dan Shanti yang sejak awal perkuliahan hingga saat ini selalu berbagi ilmu, dukungan dan menciptakan pengalaman kuliah yang berkesan.
11. Teman-teman penghuni grup “TakTunTuang”: Canny, Darson W. A., Johan S., Elvira Febriany, Ferdy F., dan Evelyn A. yang selalu menyemangati dan menghibur selama masa perkuliahan dan pengerjaan skripsi ini.
12. Teman – teman SD-SMA yang selalu mendukung yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.
13. Keluarga besar Ikatan Mahasiswa Manajemen Tarumanagara (IMMANTA), khususnya angkatan 2017 yang namanya tidak disebutkan satu per satu, yang telah menjadi keluarga kedua untuk memberikan banyak pembelajaran dan memberikan banyak kenangan selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
14. Seluruh pihak yang turut membantu dalam melancarkan proses penyusunan skripsi ini yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.
15. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing on me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for just being me at all times.*

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, yang dikarenakan keterbatasan kemampuan penulis. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi setiap pembaca.

Jakarta, 15 Juni 2021

Penulis,

Yohana Cindyantri Kapilawi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN JUDUL DALAM.....	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	6
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	8
BAB II.....	9
LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9

1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
2. <i>Trade off Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	12
2. <i>Earning per Share</i> (EPS)	13
3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	13
4. <i>BI Rate</i>	14
5. Inflasi	15
6. Nilai Tukar Rupiah	16
7. Harga Saham.....	17
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	19
1. <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap Harga Saham	19
2. <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap Harga Saham.....	19
3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Harga Saham.....	20
4. <i>BI Rate</i> terhadap Harga Saham.....	20
5. Inflasi terhadap Harga Saham	21
6. Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Saham	21
D. Penelitian yang Relevan.....	22
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	30
BAB III	34
METODE PENELITIAN	34
A. Desain Penelitian	34
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	34
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	36
7. Variabel Independen (Variabel Bebas).....	36
8. Variabel Dependen (Variabel Terikat).....	37
D. Analisis Data.....	38
1. Statistik Deskriptif	38

2.	Model Data Panel.....	39
9.	Analisis Regresi Berganda.....	42
10.	Uji Hipotesis	42
5.	Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	43
BAB IV		44
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		44
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	44
B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	44
C.	Hasil Analisis Data	45
1.	Analisis Statistik Deskriptif	45
2.	Uji Pemilihan Model Data Panel	47
3.	Pemilihan Model Akhir.....	51
4.	Analisis Regresi Berganda.....	52
5.	Uji Hipotesis (Uji t)	54
6.	Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	55
D.	Pembahasan.....	55
BAB V		59
PENUTUP		59
A.	Kesimpulan	59
B.	Keterbatasan dan Saran.....	59
1.	Keterbatasan.....	59
2.	Saran	60
DAFTAR PUSTAKA		61
DAFTAR LAMPIRAN.....		65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		70
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....		71

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian yang Relevan.....	27
Tabel 3. 1 Proses Pemilihan Sampel.....	35
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	36
Tabel 3. 3 Operasionalisasi Variabel.....	38
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian	44
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif	45
Tabel 4. 4 Hasil Pooled Least Square (PLS).....	47
Tabel 4. 5 Hasil Fixed Effect Method (FEM)	48
Tabel 4. 6 Hasil Random Effect Method.....	49
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow.....	50
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman	51
Tabel 4. 9 Hasil Random Effect Method.....	51
Tabel 4. 10 Hasil Uji t	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan Januari 2020 – Juni 2020.....	1
Gambar 1. 2 Harga Saham Perbankan yang Memiliki Jumlah <i>Asset</i> Terbesar.....	2
Gambar 2. 2 Model Penelitian	33
Gambar 3. 1 Pemilihan Model.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Perbankan tahun 2016 – 2020	65
Lampiran 2 Hasil Analisis Deskriptif.....	67
Lampiran 3 Hasil Uji Chow	67
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman.....	68
Lampiran 5 Hasil Random Effect Method	68
Lampiran 6 Hasil Uji t.....	69
Lampiran 7 Hasil Koefisien Adjusted R2.....	69

BAB I

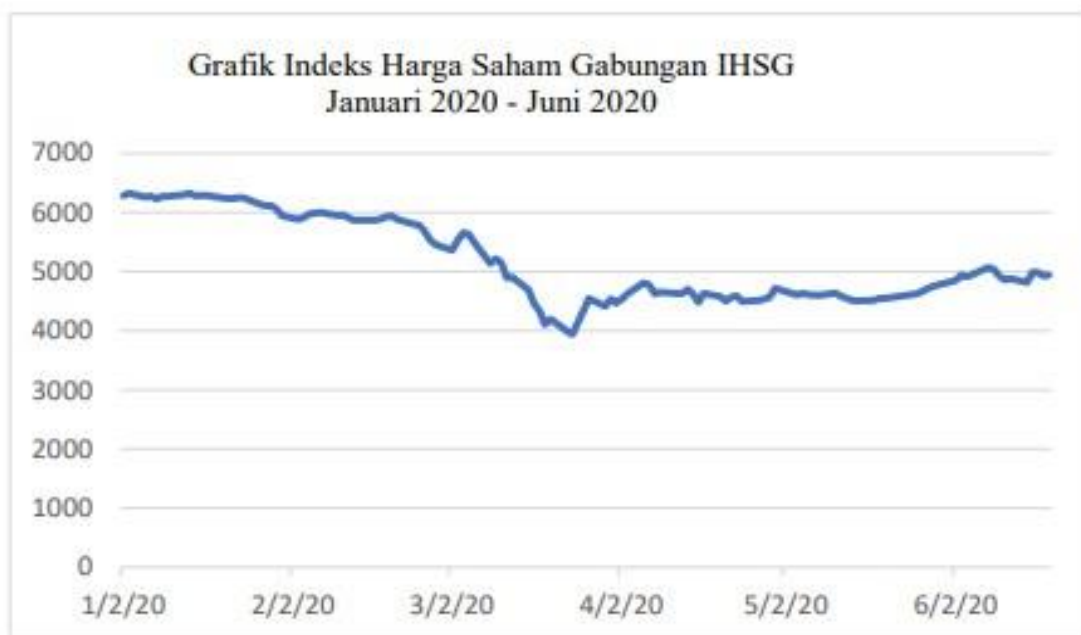
PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada akhir tahun 2019 dunia dikejutkan oleh virus baru yang menyerang sistem pernapasan manusia yang dikenal dengan Covid-19 atau Corona Virus Disease. Virus yang pertama kali ditemukan di Wuhan China sejak akhir tahun 2019 secara cepat menyebar ke seluruh dunia dan menjadikannya sebagai pandemi di 200 lebih negara di dunia (World Health Organization, 2020). Kasus pertama di Indonesia diumumkan pada tanggal 2 Maret 2020 oleh pemerintah.

Berdasarkan informasi dari Dana Moneter Internasional (IMF) Covid-19 menyebabkan terjadinya krisis ekonomi yang lebih parah dari tahun 2008, tidak hanya berdampak pada pasar uang, pasar modal pun menjadi dampak yang signifikan (Atmoko,2020).



Gambar 1. 1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan Januari 2020 – Juni 2020

Sumber : investing.com

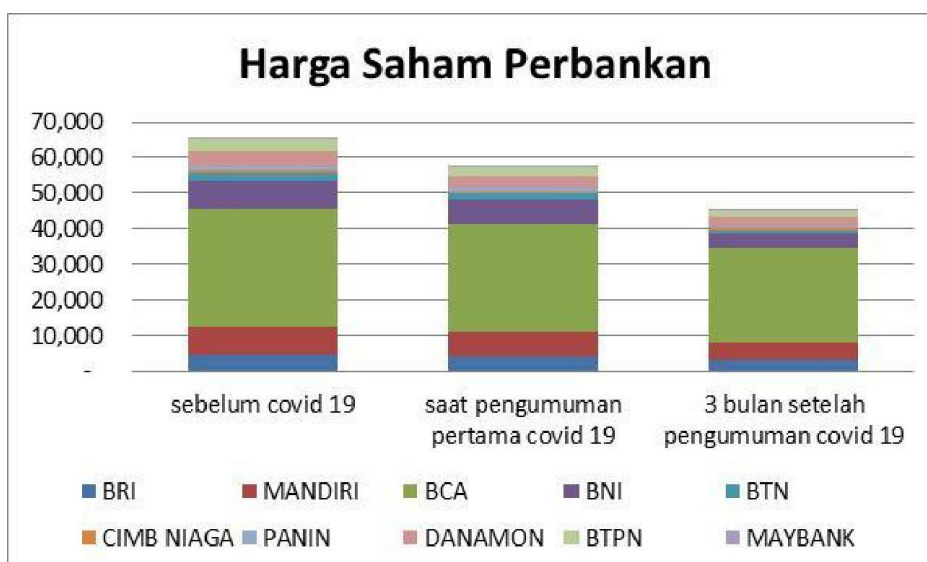
Indeks Harga Saham di seluruh dunia mengalami penurunan yang sangat drastis termasuk IHSG di Indonesia yang dapat dilihat pada gambar 1.1 sempat mengalami

penurunan yang sangat drastis hingga pada level terendahnya di Rp. 3,911,71 pada tanggal 24 Maret 2020 kemudian naik tapi berfluktuasi hingga pada tanggal 19 Juni 2020.

Upaya yang dilakukan untuk menjaga agar kondisi pasar modal tidak terus menurun, Otoritas Jasa Keuangan dan Bursa Efek Indonesia mengeluarkan kebijakan pada tanggal 30 Maret 2020 mengurangi 1,5 jam perdagangan di bursa dari jam perdagangan normalnya dan juga memberikan kebebasan kepada emiten untuk melakukan *buyback* atau pembelian saham kembali tanpa meminta persetujuan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (cnbcindonesia.com).

Perbankan sebagai sumber perekonomian dalam mengumpulkan dan juga menyalurkan dana kepada masyarakat, semenjak terjadinya pandemi Covid 19 membatasi jumlah penyaluran kredit namun harus tetap membayar balas jasa kepada nasabah yang menyimpan dananya (cnbcindonesia.com).

Menurut Kasmir (2014) sumber pendapatan terbesar bank adalah balas jasa pemberian kredit kepada masyarakat dan hal ini secara tidak langsung mempengaruhi harga saham bank. Jika jumlah balas jasa kredit mengalami penurunan maka pendapatan bank juga berkurang dan mempengaruhi turunnya harga saham bank tersebut.



Gambar 1. 2 Harga Saham Perbankan yang Memiliki Jumlah *Asset* Terbesar
 Sumber : Bursa Efek Indonesia

Seperti yang telah digambarkan dalam grafik 2.1 harga saham perbankan yang memiliki jumlah *asset* terbesar pada tiga periode saat sebelum terjadinya Covid 19

tanggal 2 Januari 2020 sampai pada tanggal 2 Maret 2020 pengumuman pertama kasus Covid 19 di Indonesia terus mengalami penurunan hingga sampai pada 3 bulan setelah pengumuman yaitu tanggal 2 Juni 2020 masih mengalami penurunan harga saham.

Bank fokus untuk meminimalisir terjadinya gagal bayar oleh kreditur namun di sisi lain pemerintah melakukan *social distancing* atau Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) sehingga masyarakat kesulitan untuk menjalankan usahanya dan berpotensi terjadinya gagal bayar.

PSBB yang diterapkan membuat beberapa usaha mengalami penurunan pendapatan yang cukup signifikan yang menyebabkan investor menarik dananya sehingga menyebabkan IHSG menjadi tidak stabil (Hartanto, 2020).

Dalam hal ini Bank Indonesia selaku bank sentral mempunyai kewajiban untuk melakukan kebijakan moneter, yaitu dengan memantau stabilitas perekonomian dengan memperhatikan variabel-variabel ekonomi yang memicu terjadinya fluktuasi pada masa pandemi (www.bi.go.id).

Terdapat dua faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham yaitu faktor internal dan faktor eksternal (Nabila, 2013). Faktor internal lebih berfokus pada internal perusahaan dengan memfokuskan pada keputusan perusahaan dalam mengalokasikan sumber dana yang dimiliki sehingga dapat memenuhi kebutuhan perusahaan untuk memaksimalkan kinerja perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang semakin baik akan memberikan dampak pada laba yang akan diperoleh perusahaan dan juga investor mendapatkan keuntungannya.

Dalam menentukan nilai perusahaan dengan menggunakan variabel mikro, baik buruknya kinerja perusahaan ditunjukkan dengan rasio keuangan. Ada beberapa rasio keuangan yang sering digunakan dalam melihat kinerja keuangan perusahaan, antara lain *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Menurut Weygandt *et al*, (2014:728) *Return on Equity* (ROE) adalah kemampuan yang dimiliki oleh perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari penggunaan modal yang dimiliki oleh perusahaan. Selain itu, *Return on Equity* (ROE) dapat dijadikan alat pengukur efektivitas manajemen pada saat menggunakan modal dalam menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Regina dan Rasyid (2019) menunjukkan bahwa *Return on Equity* (ROE) memberikan pengaruh yang positif terhadap harga saham. Namun bertolak belakang

dengan penelitian yang dilakukan oleh Setyorini dkk (2016) *Return on Equity* (ROE) memberikan pengaruh yang negatif terhadap harga saham.

Earning per Share (EPS) menurut Kartikahadi dkk (2019:110) adalah cara yang digunakan oleh seorang investor dalam menilai kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari setiap lembar saham. Naik atau turunnya EPS dari tahun ke tahun akan menunjukkan baik atau tidaknya kinerja perusahaan pemegang sahamnya. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Egam dkk (2017) menunjukkan bahwa *earning per share* mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham. Namun bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Nafiah (2019) *Earning per share* (EPS) berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Hery (2017:123) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio keuangan yang digunakan sebagai tolak ukur antara jumlah utang dan juga jumlah ekuitas yang dimiliki perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hutapea (2017) menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap harga saham. Dari hasil pengamatannya menunjukkan bahwa jika terjadi peningkatan pada *debt to equity ratio* maka perusahaan dapat memenuhi hutangnya kepada kreditor.

Sedangkan pada faktor eksternal lebih fokus pada eksternal perusahaan yang meliputi suku bunga, inflasi, nilai tukar, peraturan perpajakan, anggaran defisit dan juga siklus ekonomi. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Chang dan Rajput (2018) menyatakan bahwa krisis global merupakan pemicu terjadinya perubahan variabel makro pada harga saham. Pada saat penelitian yang dilakukan oleh Rohmanda, Suhadak dan Topowijono (2014) dengan menggunakan analisis berganda menyimpulkan bahwa variabel ekonomi makro yang berpengaruh terhadap harga saham adalah BI Rate, inflasi dan nilai tukar, dimana variabel ekonomi tersebut secara simultan berpengaruh terhadap setiap indeks sektoral di BEI. Oleh karena itu, dari kedua variabel tersebut yang menjadi fokus untuk diperhatikan pada masa pandemi ini adalah variabel makro.

Tugas Bank Indonesia adalah menstabilkan ekonomi makro dengan cara melakukan perubahan penurunan tingkat suku bunga atau peningkatan suku bunga. Untuk menjaga stabilitas ekonomi pada masa pandemi saat ini, Bank Indonesia memutuskan untuk memotong suku bunga sebesar 25 basis poin (bps) bulan Februari dan Maret (bappenas.go.id). Perubahan dari BI *Rate* dapat memicu pergerakan pasar saham di Indonesia.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Taufiq & Kefi (2015) menunjukkan bahwa BI *Rate* memiliki pengaruh negatif dan juga signifikan terhadap

IHSG. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Wijayaningsih dkk. (2016) dan Cidar & Mary (2017) menyatakan bahwa *BI Rate* memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham.

Fluktuasi nilai tukar yang tidak stabil dapat mempengaruhi tingkat kepercayaan investor. Mata uang adalah alat transaksi ekonomi yang digunakan oleh suatu negara baik merupakan transaksi nasional maupun internasional. Indonesia merupakan salah satu negara berkembang, dimana pada umumnya negara berkembang masih sangat mudah terdepresiasi oleh mata uang negara maju yaitu Amerika Serikat. Nilai tukar rupiah menjadi dampak dari ketidak stabilannya perekonomian Indonesia saat ini, dimana nilai tukar rupiah terhadap dollar mencapai 16.000 (Mulyani, 2020). Berdasarkan penelitian terdahulu menyatakan bahwa nilai tukar Rupiah dollar memiliki pengaruh yang signifikan terhadap IHSG (Paranita *et.al.*, 2017).

Ginting *et.al.*, (2016), pada penelitiannya menemukan bahwa apabila tingkat inflasi naik akan menyebabkan turunnya tingkat harga saham, sehingga dapat mempengaruhi fluktuasi harga saham pada sektor perbankan di Indonesia.

Perubahan inflasi berhubungan dengan ketersediaan barang, konsumsi masyarakat, adanya permintaan uang atau alat tukar ataupun kelebihan likuiditas dan proses distribusi akibat dari tidak lancarnya distribusi barang.

Tingkat inflasi yang tinggi biasanya sering dikaitkan dengan keadaan ekonomi yang terlalu panas khususnya pada saat ini dimana Indonesia menjadi salah satu negara pandemi Covid-19.

Berdasarkan hasil yang diperoleh pada penelitian Alianty (2016) menyatakan bahwa inflasi tidak memberikan pengaruh yang positif dan juga signifikan terhadap Indeks harga saham. Namun berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Listriono & Nuraina (2015) menunjukkan bahwa inflasi memiliki pengaruh positif terhadap indeks harga saham. Menurut Samsul (200:201) tingkat inflasi berpengaruh positif ataupun negatif tergantung pada derajat inflasi itu sendiri.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Rohmanda, Suhadak, dan Topowijono (2014) menyimpulkan bahwa *BI Rate*, inflasi dan kurs memiliki pengaruh secara simultan terhadap setiap sektoral di BEI. Industri perbankan adalah salah satu industri yang selalu identik dengan suku bunga, nilai tukar dan juga inflasi, sehingga menjadi salah satu sektor yang menarik banyak perhatian investor untuk menginvestasikan kelebihan dananya agar dapat memperoleh keuntungan. Namun pada masa pandemi Covid-19 tentunya menjadi kendala bagi investor untuk menginvestasikan dananya.

Berdasarkan permasalahan yang sedang terjadi maka dilakukannya penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari variabel mikro dan variabel makro ekonomi terhadap harga saham perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dimana pada variabel mikro penelitian berfokus pada *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Sedangkan pada variabel makro penelitian berfokus terhadap BI Rate, inflasi dan nilai tukar Rupiah. Maka dari itu penelitian ini disusun dengan judul **“FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL: PREDIKTOR HARGA SAHAM PERBANKAN.”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian yang terdapat dalam latar belakang tersebut, penulis dapat mengidentifikasi masalah yang terjadi antara lain:

- a. Krisis global berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.
- b. *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.
- c. *Earning per Share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.
- d. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.
- e. BI Rate berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.
- f. Nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.
- g. Inflasi berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan juga dikarenakan adanya keterbatasan waktu, jurnal dan juga untuk mempersempit cakupan pembahasan, lebih terfokus dan juga lebih terarah, maka penulis memerlukan pembatasan masalah sebagai berikut :

- a. Fokus dalam penelitian ini adalah harga saham perusahaan perbankan karena harga perusahaan perbankan mengalami penurunan sejak terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia.
- b. Objek penelitian ini berfokus pada variabel mikro yang terdiri dari *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan variabel makro ekonomi yang terdiri dari BI Rate, nilai tukar rupiah dan inflasi. Pemilihan variabel mikro dikarenakan untuk menunjukkan kondisi baik buruknya suatu kinerja keuangan ditunjukkan dengan rasio keuangan tersebut. Pemilihan objek penelitian variabel makro ekonomi dikarenakan variabel ekonomi makro sangat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan dan pada penelitian yang dilakukan

oleh Rohmanda, Suhadak, dan Topowijono (2014) menunjukkan bahwa *BI Rate*, inflasi dan kurs memiliki pengaruh secara simultan terhadap setiap sektoral di BEI. Selain itu, berdasarkan latar belakang menunjukkan bahwa pada penelitian-penelitian sebelumnya masih terdapat hasil yang kontradiktif.

- c. Subjek penelitian yang diambil untuk melakukan penelitian ini hanya difokuskan pada perusahaan-perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menjadi dampak pandemi Covid-19 pada periode 2016 - 2020. Data dibatasi berdasarkan periode waktu yang digunakan dikarenakan untuk memberikan hasil penelitian dengan data yang terbaru dan juga relevan terkait permasalahan.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan juga batasan masalah yang sudah dijabarkan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah *Return on Equity* (ROE) mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI ?
- b. Apakah *Earning per Share* (EPS) mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI ?
- c. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI ?
- d. Apakah *BI rate* mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI ?
- e. Apakah nilai tukar rupiah mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI ?
- f. Apakah inflasi mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI ?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini, antara lain :

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *Earning per Share* (EPS) terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.

- d. Untuk mengetahui pengaruh *BI rate* terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.
- e. Untuk mengetahui pengaruh nilai tukar rupiah terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.
- f. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.

2. Manfaat

Berdasarkan hasil dari penelitian ini, peneliti berharap agar dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang membutuhkan, antara lain :

a. Bagi Akademisi

Peneliti berharap agar penelitian ini dapat dijadikan referensi mengenai pengaruh variabel mikro dan makro terhadap harga saham perusahaan kepada peneliti selanjutnya. Peneliti juga berharap agar dengan adanya penelitian ini dapat mendorong peneliti selanjutnya untuk meneliti lebih lanjut mengenai variabel mikro dan makro ekonomi yang berpengaruh pada harga saham secara lebih luas dan memberikan kontribusi literatur sebagai bentuk empiris di bidang ekonomi.

b. Bagi Perusahaan

Peneliti berharap dengan adanya penelitian ini dapat memberikan masukan bagi perusahaan perbankan dalam memaksimalkan nilai perusahaan dengan memperhatikan faktor internal dan eksternal perusahaan yang memberikan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dari perusahaan perbankan.

c. Bagi Investor

Peneliti berharap agar dengan adanya penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi perusahaan-perusahaan, khususnya pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini diharapkan juga untuk dapat digunakan sebagai sumber informasi bagi calon investor untuk menyikapi permasalahan yang terkait dengan variabel-variabel yang berpengaruh terhadap harga saham sehingga mampu membantu investor dalam mengambil keputusan.

garan defisit.

DAFTAR PUSTAKA

- Abqari, L. S., & Hartono, U. (2020). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan terhadap Harga saham Sektor Agrikultur di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1–11.
- Ardana, Y. (2016). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap. *Jurnal Ekonomi, Bisnis & Entrepreneurship*, 10(1), 76–90.
- Astuti, R., Lopian, J., Rate, P. Van, Manajemen, J., Bisnis, E., & Ratulangi, U. S. (2016). Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2006-2015. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(2), 399–406.
- Atmoko, C. (2020). *IHSG Melemah, Pasar Khawatir Dampak COVID-19 Terhadap Ekonomi Global*. Antaranews.Com. <https://www.antaranews.com/berita/1410058/ihsg-melemah-pasar-khawatir-dampak-covid-19-terhadap-ekonomi-global>
- Bank Indonesia. (2021). *Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia*. www.bi.co.id
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Laporan Keuangan dan Tahunan*. www.idx.co.id
- Chang, B. H., & Rajput, S. K. O. (2018). Do the changes in macroeconomic variables have a symmetric or asymmetric effect on stock prices? Evidence from Pakistan. *South Asian Journal of Business Studies*, 7(3), 312–331. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-07-2018-0077>
- Cidar, C., & Mary, S. (2017). An Empirical Study on Impact of Macroeconomic Factors on Nifty. *International Journal of Commerce and Business Management*, 3(3), 443–447.
- CNBC Indonesia. (2020). *Saham Perbankan Tumbang (Lagi), Waktunya Serok?* [Www.Cnbcindonesia.Com. https://www.cnbcindonesia.com/market/20200910140153-17-185843/saham-perbankan-tumbang--lagi--waktunya-serok](https://www.cnbcindonesia.com/market/20200910140153-17-185843/saham-perbankan-tumbang--lagi--waktunya-serok)
- Egam, G. E. Y., Ilat, V., & Pengarepan, S. (2017). Pengaruh Return on Asset (Roa), Return on Equity (Roe), Net Profit Margin (Npm), dan Earning per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Problems of a Mature Economy*, 5(1), 105–114.
- Ekananda, M. (2014). *Ekonomi Internasional*. Mitra Wacana Media.
- Eldomiaty, T., Saeed, Y., Hammam, R., & AboulSoud, S. (2020). The associations between stock prices, inflation rates, interest rates are still persistent: Empirical evidence from stock duration model. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 25(49), 149–161. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-10-2018-0105>
- Fahmi, I. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- Ginting, M., Topowijono, T., & Sulasmiyati, S. (2016). PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 35(2), 77–85.
- Hartanto, W. (2020). *Terimbas Sentimen PSBB Jakarta, IHSG Melemah ke 4.626,69*.

Tempo.Com. <https://bisnis.tempo.co/read/1329465/terimbas-sentimen-psbb-jakarta-ihsg-melemah-ke-4-62669/full&view=ok>

- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Caps Publishing.
- Hery. (2017). *Auditing Dan Assurance Intergrated And Comprehensive Edition*. PT Grasindo.
- Hongbing, O., & Fadli, F. (2020). Can Financial Ratio Change Stock Price? (Lq 45 Index Case Study for 2010-2018). *International Journal of Information, Business and Management*, 12(2), 185–208. <https://search.proquest.com/docview/2348381966?accountid=17242>
- Hutapea, A. W., Saerang, I. S., & Tulung, J. E. (2017). Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio dan Total Aset Turnover Terhadap Harga Saham Industri Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 5(2), 541–552.
- Ioaddakhil. (2014). *Definisi Teori Sinyal*. Ioaddakhil.Blogspot.Com. <http://ioaddakhil.blogspot.com/2014/02/pengertian-teori-sinyal.html>
- Kartikahadi, H., Uli, S., & Rosita Syamsul Merliyana. (2016). *Analisis Keuangan Berdasarkan SAK Berbasis IFRS*. Ikatan Akuntan Indonesia.
- Kasmir, D. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya (Revisi 201)*. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir, D. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir, D. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Khairudin, & Wandita, . (2017). Analysis of The Effect of Profitability Ratio, Debt to Equity Ratio (DER) and Price to Book Value (PBV) on Share Prices of Mining Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 68–84.
- Mantari, J. S., & Nuryasman, N. (2017). Moderation Effect of Exchange Rate to Signaling Theory Validity in Indonesia Stock Exchange. *Business and Management Studies*, 3(3), 80. <https://doi.org/10.11114/bms.v3i1.2259>
- Mulyani, S. (2020). *Menkeu: Dampak Covid-19, Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2020 bisa Minus 0,4 persen*. Voaindoneisa.Com. <https://www.voaindonesia.com/a/menkeu-dampak-covid-19-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2020-bisa-minus-0-4-persen/5355838.html>
- Musdalifah Azis. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Deepublish.
- Nabila, I. S. L. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Naik Turunnya Perubahan Harga Saham di Masa Pandemi. *Persepsi Masyarakat Terhadap Perawatan Ortodontik Yang Dilakukan Oleh Pihak Non Profesional*, 53(9), 1–16.
- Nafiah, R. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Masuk Dalam Indeks Lq45). *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 4(1), 125–140.
- Natsir, M. (2014). *Ekonomi Moneter dan Perbankan Sentral*. Mitra Wacana Media.
- Nuryasman, N., & Yessica, Y. (2017). Determinan harga saham sektor properti dan real estat

- di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(2), 270–281.
<https://doi.org/10.24912/jm.v21i2.236>
- Ogunmuyiwa, M. S. (2017). *A Causality Test of the Impact of Macroeconomic Factors on Firms' Shares Returns in Nigeria*. 7(1), 26–32.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Peraturan OJK*. www.ojk.go.id
- Pantas, P. E. (2017). Guncangan Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Cakrawala: Jurnal Studi Islam*, 12(1), 28–43.
<https://doi.org/10.31603/cakrawala.v12i1.1662>
- Paranita, E. S., Setyawan, D. J., & Program, M. (2018). Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 14(2), 10. <https://doi.org/10.14710/jsmo.v14i2.21376>
- Petria, N., Capraru, B., & Ichnatov, I. (2015). Determinants of Banks' Profitability: Evidence from EU 27 Banking Systems. *Procedia Economics and Finance*, 20(15), 518–524.
[https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00104-5](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00104-5)
- Regina, & Rasyid, R. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 220–228.
- Richo, M., Ari, R., Wastam, S., Hidayat, W., Woestho, C., Husadha, C., Manajemen, P., Akuntansi, D., Ekonomi, F., Bhayangkara, U., & Raya, J. (2019). ANALISIS FAKTOR MAKRO DAN MIKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (2013-2017). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen (JIAM)*, 15(2).
- Rohmanda, D., Suhadak, & Topowijono. (2014). PENGARUH KURS RUPIAH, INFLASI DAN BI RATE TERHADAP HARGA SAHAM (Studi pada Indeks Sektoral Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 13(1), 83789.
- Setyorini, Maria M. Minarsih, & Haryono, A. T. (2016). Pengaruh Return on Assets (Roa), Return on Equity (Roe), dan Earning per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *The Journal of Social Science*, 2(81), 51–64.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D* (3rd ed.). Alfabeta.
- Sukirno, S. (2015). *Makroekonomi Teori Pengantar* (Ketiga). Raja Grafindo Persada.
- Utomo, W. P., & Hartono, U. (2014). Pengaruh Faktor Fundamental Eksternal dan Internal terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(1), 91–103.
- Van, H., & Wachowicz. (2014). *Fundamentals of Financial Management* (13th ed.). Salemba Empat.
- Wahyuningsih, E., Andini, R., & Suprijanto, A. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Interberning (Studi Kasus pada PT Astra International Tbk Periode 2011-2015). *Journal Of*

Accounting, 1–19.

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2014). *Accounting Principles, 12th Edition*. John Wiley & Sons Inc.

Wijayaningsih, R., Rahayu, S., & Saifi, M. (2016). PENGARUH BI RATE, FED RATE, DAN KURS RUPIAH TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 33(2), 69–75.

Winda, & Nariman, A. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Praktik Penghindaran Pajak*. III(2), 629–637.

Zarrouk, H., Ben Jedidia, K., & Moualhi, M. (2016). Is Islamic bank profitability driven by same forces as conventional banks? *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 9(1), 46–66. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2014-012>

