

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), TINGKAT
SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP *RETURN*
SAHAM**

**(STUDI PADA SUB SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019)**

***THE EFFECT OF RETURN ON ASSET (ROA), INTEREST RATE
AND INFLATION ON STOCK RETURN***

***(CASE STUDY OF BANKING LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGES
PERIOD 2014-2019)***

Oleh :

Nabila Esyani Firnanda Rozak

2016410020

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada
Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), TINGKAT SUKU
BUNGA DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI PADA SUB SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019)**

***THE EFFECT OF RETURN ON ASSET (ROA), INTEREST RATE
AND INFLATION ON STOCK RETURN***

***(CASE STUDY OF BANKING LISTED ON INDONESIA STOCK
EXCHANGES PERIOD 2014-2019)***

Oleh:

Nabila Esyani Firnanda Rozak

2016410020

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi
Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal :

Jakarta, 5 Agustus 2020 dengan nilai B+

Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si
Pembimbing

Jombrik, S.E, M.M
Penguji I

Irma Citarayani, S.E, M.S.i
Penguji II

Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si
Penguji III

Mu'man Nuryana, Ph.D
Dekan Fakultas Ekonomi

Dian A.Rahim, S.E, M.Si
Ketua Jurusan

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, menyatakan bahwa :

Nama : Nabila Esyani Firnanda Rozak

NIM : 2016410020

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM* (STUDI PADA SUB SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019)**

Telah diperiksa, dikoreksi dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada

Jakarta, 29 Juni 2020

Mengetahui,

Menyetujui,

Dian A. Rahim S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Manajemen

Drs. Slamet Rahedi Soegeng. M.Si

Dosen Pembimbing

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nabila Esyani Firnanda Rozak

NIM : 2016410020

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), TINGKAT SUKU BUNGA, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM* (STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019)** yang dibimbing oleh Bapak Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar – benarnya.

Jakarta, 29 Juni 2020

Nabila Esyani Firnanda Rozak

ABSTRAK

Nabila Esyani Firnanda Rozak (2016410020), Judul : **PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA SUB SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019)**, Bidang Ilmu : Manajemen Keuangan, di bawah bimbingan, Drs. Slamet Rahedi Soegeng S, M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh tingkat return on asset, suku bunga, dan inflasi terhadap return saham. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan pendekatan kuantitatif dengan *time horizon* penelitian berupa *time series* dimana data utama merupakan data sekunder yang diperoleh dari hasil laporan yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia atas data Return on Assets Suku Bunga, dan Inflasi periode 2014-2019 sub sektor perbankan berdasarkan sampel yang telah ditentukan *purposive sampling*, ada 5 perusahaan yang memenuhi kriteria teknik sampling. Penelitian ini menggunakan alat pengujian data yaitu uji asumsi klasik dan data dianalisis menggunakan alat analisis data panel.

Hasil penelitian ini adalah sebagai berikut: secara parsial ROA signifikansinya sebesar $0,5314 > 0,05$ terhadap return saham. Suku Bunga berpengaruh signifikan terhadap return saham pada tingkat kepercayaan 95% dengan nilai signifikansi $0,0145 > 0,05$. Dan Inflasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada tingkat kepercayaan 90%, dengan nilai signifikansi $0,097 > 0,10$. Namun secara simultan menunjukkan adanya pengaruh dari variabel ROA, suku bunga, dan inflasi terhadap Return Saham dibuktikan dengan nilai signifikansi nilai F-hitung yaitu 14,459 dan signifikansi 0,000 sehingga nilai F-hitung lebih besar dari F tabel dan signifikansi lebih kecil dari 0,05. Nilai adjusted R² sebesar 0,7646 yang dapat diartikan secara bersama-sama variabel suku bunga, nilai tukar, dan inflasi dapat mempengaruhi harga saham sebesar 76,46% dan sisanya dipengaruhi oleh variabel lainnya.

Model Data Panel pada penelitian ini dirumuskan sebagai berikut :

$$RS_i = a_0 + 19.086 + 38.710 * ROA_i - 1711.821 * SBI - 87.060 * INF_i$$

Kata Kunci : ROA (*Return on Asset*), Suku Bunga (*BI Rate*), Inflasi, *Return Saham*

Jakarta, 5 Agustus 2020

Nabila Esyani Firnanda Rozak

ABSTRACT

*Nabila Esyani Firnanda Rozak (2016410020), Title: **THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS, INTEREST RATE AND INFLATION ON STOCK RETURN (STUDY ON BANKING SECTORS LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2014-2019)**, Science: Financial Management, under guidance, Drs. . Slamet Rahedi Soegeng S, M.Sc.*

This study aims to determine the effect of the level of return on assets, interest rates, and inflation on stock returns. This research was conducted using a quantitative approach with time horizon research in the form of time series where the main data is secondary data obtained from the results of a report issued by Bank Indonesia on Return on Assets Interest Rate data, and Inflation for the 2014-2019 banking sub-sector based on a sample that Purposive sampling has been determined, there are 5 companies that meet the sampling technique criteria. This study uses a data testing tool that is a classic assumption test and the data are analyzed using a panel data analysis tool.

The results of this study are as follows: partially ROA significance of $0.5314 > 0.05$ on stock returns. Interest Rates have a significant effect on stock returns at the 95% confidence level with a significance value of $0.0145 > 0.05$. And inflation has a significant effect on stock prices at a 90% confidence level, with a significance value of $0.097 > 0.10$. However, it simultaneously shows the influence of ROA, interest rate, and inflation on Stock Returns, proven by the significance value of the calculated F value of 14.459 and the significance of 0.000 so that the F-calculated value is greater than the F table and the significance is less than 0.05. The adjusted R2 value of 0.7646 which can be interpreted together variables of interest rates, exchange rates, and inflation can affect stock prices by 76.46% and the rest is influenced by other variables.

The Panel Data Model in this study was formulated as follows:

$$RS_i = a_0 + 19,086 + 38,710 * ROA_i - 1711,821 * SB_i - 87,060 * INF_i$$

Keywords: ROA (Return on Assets), Interest Rate (BI Rate), Inflation, Stock Return

Jakarta, 5 August 2020

Nabila Esyani Firnanda Rozak

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena hanya dengan izin dan rahmat-Nya penulis dapat menyusun dan menyelesaikan proposal skripsi ini yang berjudul “**Pengaruh *Return on Asset (ROA)*, Tingkat Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019)**”. Sampai dengan selesai. Proposal skripsi ini disusun sebagai syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi konsentrasi Manajemen.

Penulis menyadari bahwa tanpa pengarahan dan bantuan dari berbagai pihak, penyusunan proposal skripsi ini tidak dapat terselesaikan. Pada kesempatan ini saya mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Kepada kedua orang tua dan adik penulis yang berkontribusi besar dalam mendukung penulis baik secara materi dan dukungan doa untuk segala upaya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Rahedi Seogeng M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi.
3. Jombrik TPR, S.E, M.M selaku dosen penguji sekaligus dosen pengajar yang telah menguji dan memberikan saran yang baik terhadap skripsi ini.
4. Irma Citarayani, S.E, M.Si selaku dosen penguji sekaligus dosen pengajar yang telah menguji dan memberikan saran yang baik terhadap skripsi ini.
5. Mu'man Nuryana, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Dian A. Rahim, S.E, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Pembimbing Akademik yang telah mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada teman-teman penulis, Fitri, Fila, Namy, Ummy Club's, Enjel, Karim dan teman lainnya. Terima kasih atas dukungan, semangat, serta doanya untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya selama masa pendidikan di tingkat Sarjana.

Demikian laporan skripsi ini dibuat, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat yang berarti bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 29 Juni 2020



Nabila Esyani Firnanda Rozak

DAFTAR ISI

| | |
|--------------------------------|------|
| LEMBAR JUDUL..... | i |
| LEMBAR PENGESAHAN..... | ii |
| LEMBAR PESETUJUAN | iii |
| LEMBAR PERNYATAAN..... | iv |
| ABSTRAK..... | v |
| <i>ABSTRACT</i> | vi |
| KATA PENGANTAR..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah | 5 |
| 1.3 Pembatasan Masalah..... | 5 |
| 1.4 Rumusan Masalah | 6 |
| 1.5 Tujuan Penelitian..... | 6 |
| 1.6 Kegunaan Penelitian | 7 |

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA PENELITIAN DAN HIPOTESIS

| | |
|---|----|
| 2.1 Landasan Teori..... | 8 |
| 2. 1.1 Manajemen Keuangan | 8 |
| 1. Pengertian Manajemen Keuangan | 8 |
| 2. Tujuan Manajemen Keuangan..... | 9 |
| 3. Fungsi Manajemen Keuangan | 9 |
| 2. 2.1 Konsep Dasar Perbankan | 11 |
| 1. Definisi Bank..... | 11 |
| 2. Jenis-Jenis Bank | 13 |
| 3. Tugas dari Badan Perkreditan Rakyat | 14 |
| 2. 3.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)..... | 14 |
| 2. 4.1 Pasar Modal..... | 15 |
| 1. Pengertian Pasar Modal | 15 |
| 2. Jenis-Jenis Pasar Modal | 15 |
| 3. Fungsi Pasar Modal | 16 |
| 2. 5.1 Kebijakan Moneter | 17 |
| 1. Pengertian Kebijakan Moneter | 17 |
| 2. Fungsi Kebijakan Moneter..... | 18 |
| 2. 6.1 Suku Bunga | 18 |
| 1. Pengertian Suku Bunga..... | 18 |
| 2. Dampak Suku Bunga Bagi Perusahaan..... | 20 |
| 3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Suku Bunga | 20 |
| 4. Komponen-Komponen dalam Menentukan Bunga Kredit .. | 22 |
| 5. Jenis-Jenis Pembebanan Suku Bunga Kredit | 23 |
| 2. 7.1 Inflasi | 24 |
| 1. Pengertian Inflasi | 24 |
| 2. Efek Inflasi Terhadap Perkembangan Ekonomi..... | 25 |
| 3. Jenis-Jenis Inflasi..... | 26 |

| | |
|---|----|
| 4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Inflasi | 28 |
| 2. 8.1 <i>Return</i> Saham | 29 |
| 1. Pengertian <i>Return</i> Saham | 29 |
| 2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Saham | 30 |
| 2. 9.1 <i>Return on Asset</i> (ROA) | 31 |
| 1. Pengertian <i>Return on Asset</i> (ROA) | 31 |
| 2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return on Asset</i> | 32 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 33 |
| 2.3 Kerangka Berpikir | 38 |
| 2.3.2 Paradigma Penelitian | 39 |
| 2.4 Hipotesis | 39 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1 Metode Penelitian | 41 |
| 3.2 Operasionalisasi Penelitian | 41 |
| 3.3.1 Variabel Independen | 41 |
| 3.3.2 Variabel Dependen | 43 |
| 3.3 Populasi dan Sampel | 44 |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data | 45 |
| 3.5 Teknik Analisis Data | 45 |
| 3.5.1 Estimasi Model Data Panel | 46 |
| 3.5.1.1 <i>Common Effect</i> Model | 46 |
| 3.5.1.2 Model Efek Tetap (<i>Fixed Effect Model</i>) | 47 |
| 3.5.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel | 48 |
| 3.5.2.1 F Test (Chow-Test) | 48 |
| 3.5.2.2 Uji Hausman Test | 49 |
| 3.5.3 Uji Asumsi Klasik | 50 |
| 3.5.3.1 Uji Normalitas | 50 |
| 3.5.3.2 Uji Autokorelasi | 50 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| 3.5.3.3 Uji Multikolinieritas | 51 |
| 3.5.3.4 Uji Heteroskedastisitas | 51 |
| 3.5.4 Uji Hipotesis | 52 |
| 3.5.4.1 Uji t | 52 |
| 3.5.4.2 Uji F | 53 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| 4.1 Pengolahan Data | 54 |
| 4.1.1 Daftar Perusahaan | 54 |
| 4.1.2 Sampel Data Penelitian | 55 |
| 4.1.3 Descriptive Statistics | 57 |
| 4.1.4 Uji Asumsi Klasik | 59 |
| 1. Uji Normalitas | 59 |
| 2. Uji Multikolinieritas | 60 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas | 61 |
| 4. Uji Autokorelasi | 62 |
| 4.1.5 Uji Analisis Pemilihan Model Estimasi Data Panel | 64 |
| 1. Uji Chow (Likelihood) | 64 |
| 2. Uji Hausman | 66 |
| 3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Test..... | 67 |
| 4. <i>Cummon Effect</i> | 68 |
| 5. <i>Fixed Effect</i> | 70 |
| 6. <i>Random Effect</i> | 73 |

| | |
|--|-----------|
| 4.2 Uji Hipotesis | 75 |
| 1. Uji t..... | 75 |
| 2. Uji F..... | 76 |
| 3. Uji Koefisien Determinan (Adj R square) | 76 |
| 4.3 Pembahasan Penelitian | 77 |
| 1. Pengaruh ROA Terhadap Return Saham..... | 77 |
| 2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Return Saham | 77 |
| 3. Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham | 78 |
| 4. Pengaruh ROA, Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Return Saham | 78 |
| 4.4 Hasil Analisa Paradigma Penelitian | 79 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1 Simpulan | 80 |
| 5.2 Saran | 81 |
| DAFTAR PUSTAKA | 82 |
| LAMPIRAN | 86 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Indikator Makro Ekonomi Indonesia..... | 2 |
| Tabel 2.1 Tingkat <i>Return on Asset</i> | 32 |
| Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu..... | 34 |
| Tabel 3.1 Operasional Variabel | 43 |
| Tabel 3.2 Nama-Nama Sampel Perusahaan | 44 |
| Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel | 55 |
| Tabel 4.2 Sampel Data Penelitian..... | 56 |
| Tabel 4.3 Deskriptif | 57 |
| Tabel 4.4 Uji Normalitas | 59 |
| Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas | 60 |
| Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas | 61 |
| Tabel 4.7 Uji Autokorelasi | 63 |
| Tabel 4.8 Uji Chow (Likelihood) | 65 |
| Tabel 4.9 Uji Hausman | 66 |
| Tabel 4.10 Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i> | 67 |
| Tabel 4.11 <i>Cummon Effect</i> | 68 |
| Tabel 4.12 <i>Fixed Effect</i> | 70 |
| Tabel 4.13 <i>Random Effect</i> | 73 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Grafik Perkembangan <i>Rerurn on Asset</i> Perbankan | 4 |
| Gambar 2.1 Kerangka Berpikir | 38 |
| Gambar 2.2 Paradigma Penelitian | 39 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran I Sampel Data Penelitian | 86 |
| Lampiran II Deskriptif | 87 |
| Lampiran III Uji Normalitas..... | 88 |
| Lampiran IV Uji Multikolinieritas..... | 88 |
| Lampiran V Uji Heteroskedastisitas | 89 |
| Lampiran VI Uji Autokorelasi..... | 90 |
| Lampiran VII Uji Chow | 91 |
| Lampiran VIII Uji Hausman | 92 |
| Lampiran IX Uji LM Test | 93 |
| Lampiran X <i>Cummon Effect Test</i> | 94 |
| Lampiran XI <i>Fixed Effect Test</i> | 95 |
| Lampiran XII <i>Random Effect Test</i> | 96 |
| Lampiran XIII Catatan Kegiatan Konsultasi..... | 97 |
| Lampiran XIV Curriculum Vitae..... | 98 |
| Lampiran XV Sertifikat..... | 99 |