

**ANALISIS PENGARUH PDB, INFLASI, DAN SUKU BUNGA TERHADAP  
HARGA SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN DENGAN RASIO  
NON-PERFORMING LOAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING:  
STUDI KASUS ISU RESESI 2023**

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**Isnin Yulia Alfiani Rochman**

**19013010181/FE/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2023**

**ANALISIS PENGARUH PDB, INFLASI, DAN SUKU BUNGA TERHADAP  
HARGA SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN DENGAN RASIO  
NON-PERFORMING LOAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING:  
STUDI KASUS ISU RESESI 2023**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Akuntansi**



**Oleh :**

**Isnin Yulia Alfiani Rochman**  
**19013010181/FE/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2023**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH PDB, INFLASI, DAN SUKU BUNGA TERHADAP  
HARGA SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN DENGAN RASIO NON  
PERFORMING LOAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING: STUDI  
KASUS ISU RESESI 2023**

Disusun Oleh :

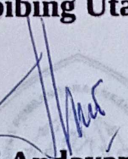
**Isnin Yulia Alfiani Rochman**  
**19013010181/FE/EA**

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal : 18 Juli 2023

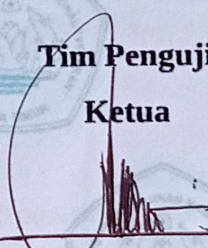
**Menyetujui :**

**Pembibing Utama**

  
**Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA**  
**NIP. 196812151994032001**

**Tim Penguji :**

**Ketua**

  
**Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, S.E., M.Si**  
**NIP. 196706222021211001**

**Anggota**

  
**Prof. Indrawati Yuhertiana, MM., Ak., CA.,**  
**CMA**  
**NIP. 196610171993032001**



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
**NIP. 196304201991032001**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH PDB, INFLASI, DAN SUKU BUNGA TERHADAP  
HARGA SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN DENGAN RASIO *NON-  
PERFORMING LOAN* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING: STUDI  
KASUS ISU RESESI 2023**

Yang disusun oleh:

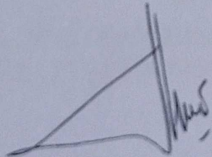
Nama : Isnin Yulia Alfiani Rochman  
NPM : 19013010181  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi  
Konsentrasi : Akuntansi Sektor Publik

Disetujui untuk diajukan dalam ujian lisan pada tanggal 11 Juli 2023

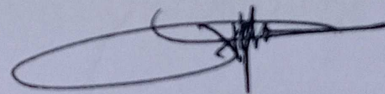
Mengetahui,

Pembimbing Utama

Koordinator Program Studi Akuntansi

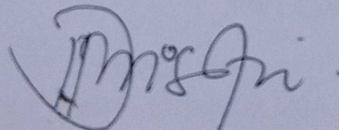


Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA  
NIP. 196610111992032001



Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks.  
NIP. 198002012021212009

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Wakil Dekan I



Dr. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA., CRA., CRP  
NIP. 196812151994032001

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Isnin Yulia Alfiani Rochman

NPM : 19013010181

Program Studi : Akuntansi

Konsentrasi : Sektor Publik

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH PDB, INFLASI, DAN SUKU BUNGA TERHADAP HARGA SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN DENGAN RASIO NON PERFORMING LOAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING: STUDI KASUS ISU RESESI 2023

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa:

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 21 Juli 2023

Yang menyatakan,



(Isnin Yulia Alfiani Rochman)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya lah penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, dan Suku Bunga terhadap Harga Saham Subsektor Perbankan dengan *Non-Performing Loan* sebagai variabel intervening: Studi Kasus Isu Resesi 2023”. Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan baik pengajaran, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat dan nikmatnya sehingga penulis dapat menjalani hidup dengan baik hingga saat ini.
2. Bapak Arif Rochman Bustomi serta Ibu Isnayati selaku kedua orang tua penulis yang senantiasa mencurahkan kasih sayangnya dan mendukung setiap langkah penulis dalam hal material dan moral.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFA., CBV., CMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA selaku Dosen Pembimbing skripsi yang memberikan bimbingan, saran, dan motivasi serta berkenan meluangkan waktu untuk membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.

8. Bapak Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, S.E., M.Si dan Prof. Indrawati Yuhertiana, MM., Ak., CA., CMA selaku Penguji Skripsi yang telah memberikan kritik dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini.
9. Lia, Anggi, Radif, Malta, Nabila, Uun, Ilvia, Julian, Hani, Marchsyta, Sella, Zahra dan rekan-rekan lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu selaku teman seperjuangan yang senantiasa kebersamai penulis selama proses penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna dan memiliki banyak kekurangan sehingga penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca untuk melengkapi kekurangan dalam tulisan ini.

Terakhir, harapan penulis, semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Surabaya,

Isnin Yulia Alfiani R

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori.....	17
2.2.1 Teori sinyal.....	17
2.3 Definisi Variabel.....	19
2.3.1 Produk Domestik Bruto.....	19
2.3.2 Inflasi.....	19
2.3.3 Suku Bunga.....	21
2.3.4 Harga saham.....	22
2.3.5 Non-Performing Loan.....	23
2.4 Kerangka Pikir.....	24
2.4.1 Pengaruh Produk Domestik Bruto terhadap rasio Non-Performing Loan.....	24
2.4.2 Pengaruh tingkat inflasi BI terhadap rasio Non-Performing Loan....	26
2.4.3 Pengaruh tingkat suku bunga terhadap rasio Non-Performing Loan	26
2.4.4 Pengaruh rasio Non-Performing Loan terhadap harga saham.....	27
2.4.5 Produk Domestik Bruto berpengaruh terhadap harga saham.....	28
2.4.6 Pengaruh tingkat inflasi terhadap harga saham.....	29
2.4.7 Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham.....	30
2.4.8 Produk Domestik Bruto berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	31
2.4.9 Tingkat inflasi berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	31
2.4.10 Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	32



2.5 Hipotesis.....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>35</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	35
3.2 Definisi operasional dan pengukuran variabel.....	35
3.2.1 Variabel Independen.....	36
3.2.2 Variabel Dependen.....	37
3.2.3 Variabel Intervening.....	37
3.3 Teknik penentuan sampel.....	38
3.3.1 Populasi.....	38
3.3.2 Sampel.....	40
3.4 Teknik pengumpulan data.....	41
3.4.1 Jenis Sumber Data.....	41
3.4.2 Pengumpulan Data.....	42
3.5 Teknik analisis dan uji hipotesis.....	42
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.5.2 Uji Normalitas.....	43
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.5.3.1 Uji Linearitas.....	44
3.5.3.2 Uji Multikolinieritas.....	44
3.5.3.3 Uji Autokorelasi.....	45
3.5.4 Uji Koefisien Korelasi.....	45
3.5.5 Uji Koefisien Jalur.....	46
3.5.6 Perhitungan Uji Hipotesis.....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif Produk Domestik Bruto.....	48
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif Inflasi.....	49
4.1.3 Analisis Statistik Deskriptif Suku Bunga Bank Indonesia.....	51
4.1.4 Analisis Statistik Deskriptif Rasio Non-Performing Loan.....	53
4.1.5 Analisis Statistik Deskriptif Harga Saham.....	54
4.2 Uji Normalitas.....	55
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	55
4.3.1 Uji Linearitas.....	56
4.3.1.1 Uji Linearitas Harga Saham dengan PDB.....	56
4.3.1.2 Uji Linearitas Harga Saham dengan Inflasi.....	57
4.3.1.3 Uji Linearitas Harga Saham dengan Suku Bunga BI.....	57
4.3.1.4 Uji Linearitas Harga Saham dengan Rasio Non-Performing Loan.....	58

4.3.2 Uji Multikolinieritas.....	58
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	59
4.4 Uji Koefisien Korelasi.....	59
4.5 Uji Koefisien Jalur (Path Analysis).....	64
4.5.1 Substruktur 1: Uji Pengaruh PDB (X1), Inflasi (X2), dan SBI (X3) terhadap NPL (Z).....	64
4.5.2 Substruktur 2: Uji Pengaruh PDB (X1), Inflasi (X2), SBI (X3), dan NPL (Z) terhadap Harga Saham (Y).....	68
4.6 Uji Hipotesis.....	73
4.6.1 H1: Produk Domestik Bruto berpengaruh terhadap rasio Non-Performing Loan.....	73
4.6.2 H2: Tingkat inflasi BI terhadap rasio Non-Performing Loan.....	74
4.6.3 H3: Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap rasio Non-Performing Loan.....	74
4.6.4 H4: Rasio Non-Performing Loan berpengaruh terhadap harga saham.....	75
4.6.5 H5: Produk Domestik Bruto terhadap harga saham.....	76
4.6.6 H6: Tingkat inflasi berpengaruh terhadap harga saham.....	76
4.6.7 H7: Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham.....	77
4.6.8 H8: Produk Domestik Bruto berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	78
4.6.9 H9: Tingkat inflasi berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	78
4.6.10 H10: Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	79
4.7 Pengujian Pengaruh Mediasi atau Intervening menggunakan Uji Sobel...	80
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian.....	81
4.8.1 Pengaruh PDB terhadap Rasio Non-Performing Loan.....	81
4.8.2 Pengaruh Inflasi terhadap Rasio Non-Performing Loan.....	82
4.8.3 Pengaruh Suku Bunga BI terhadap Rasio Non-Performing Loan.....	83
4.8.4 Pengaruh rasio Non-Performing Loan terhadap harga saham.....	84
4.8.5 Produk Domestik Bruto berpengaruh terhadap harga saham.....	85
4.8.6 Pengaruh tingkat inflasi terhadap harga saham.....	86
4.8.7 Suku bunga BI berpengaruh terhadap harga saham.....	87
4.8.8 Produk Domestik Bruto berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	88
4.8.9 Tingkat inflasi berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	89
4.8.10 Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham melalui rasio Non-Performing Loan.....	89

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>91</b>
5.1 Kesimpulan.....	91
5.2 Saran.....	92
5.3 Keterbatasan.....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>94</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>99</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi Penelitian .....	38
Tabel 3.2 Perhitungan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.1 Data PDB Indonesia.....	48
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif Produk Domestik Bruto.....	49
Tabel 4.3 Data Inflasi Indonesia.....	50
Tabel 4.4 Analisis Statistik Deskriptif Inflasi.....	50
Tabel 4.5 Data Suku Bunga Indonesia.....	51
Tabel 4.6 Analisis Statistik Deskriptif Suku Bunga Bank Indonesia.....	52
Tabel 4.7 Analisis Statistik Deskriptif Non-Performing Loan.....	53
Tabel 4.8 Analisis Statistik Deskriptif Harga Saham.....	54
Tabel 4.9 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	55
Tabel 4.10 ANOVA Table $X_1Y$ .....	56
Tabel 4.11 ANOVA Table $X_2Y$ .....	57
Tabel 4.12 ANOVA Table $X_3Y$ .....	57
Tabel 4.13 ANOVA Table $ZY$ .....	58
Tabel 4.14 Coefficients <sup>a</sup> .....	58
Tabel 4.15 Model Summary <sup>b</sup> .....	59
Tabel 4.16 Interpretasi Koefisien Korelasi.....	60
Tabel 4.17 Correlations.....	61
Tabel 4.18 Matriks Korelasi Antarvariabel.....	63
Tabel 4.19 Pengaruh PDB ( $X_1$ ), Inflasi ( $X_2$ ), dan SBI ( $X_3$ ) terhadap NPL ( $Z$ ).....	64
Tabel 4.20 Koefisien Determinan Variabel X terhadap Variabel Z.....	65
Tabel 4.21 Pengaruh PDB ( $X_1$ ), Inflasi ( $X_2$ ), SBI ( $X_3$ ), dan NPL ( $Z$ ) terhadap Harga Saham ( $Y$ ).....	68
Tabel 4.22 Koefisien Determinan Variabel X terhadap Variabel Z.....	69
Tabel 4.23 Pengaruh PDB ( $X_1$ ) terhadap NPL ( $Z$ ).....	73
Tabel 4.24 Pengaruh Inflasi ( $X_2$ ) terhadap NPL ( $Z$ ).....	74
Tabel 4.25 Pengaruh SBI ( $X_3$ ) terhadap NPL ( $Z$ ).....	74
Tabel 4.26 Pengaruh NPL ( $Z$ ) terhadap Harga Saham ( $Y$ ).....	75
Tabel 4.27 Pengaruh NPL ( $Z$ ) terhadap Harga Saham ( $Y$ ).....	76
Tabel 4.28 Pengaruh NPL ( $Z$ ) terhadap Harga Saham ( $Y$ ).....	76
Tabel 4.29 Pengaruh NPL ( $Z$ ) terhadap Harga Saham ( $Y$ ).....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik fluktuasi harga per kuartal indeks INFOBANK15 dan ke-15 emitennya.....	1
Gambar 2. Data PDB triwulanan 2018–2022.....	2
Gambar 3. Data inflasi triwulanan Indonesia.....	3
Gambar 4. Data suku bunga acuan triwulanan Indonesia.....	4
Gambar 5. Data <i>Non-Performing Loan</i> Bulanan Agregat di Indonesia.....	5
Gambar 6. Diagram Kerangka Pikir.....	33
Gambar 7. Diagram jalur substrukt 1.....	66
Gambar 8. Diagram jalur substruktur 2.....	70
Gambar 9. Diagram Analisis Jalur.....	72

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran :

1 : Tabulasi data

2 : Data hasil uji analisis statistik data deskriptif dan uji asumsi klasik

3 : Hasil uji analisis jalur

4 : Nilai t tabel

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh makroekonomi yang dicerminkan oleh PDB, inflasi, dan suku bunga BI terhadap harga saham perbankan dengan rasio *Non-Performing Loan* sebagai variabel mediasi. Fenomena yang melandasi penelitian ini adalah munculnya isu resesi 2023 bertepatan dengan melonjaknya inflasi dan suku bunga serta menurunnya PDB, rasio NPL, dan harga saham.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018 sampai 2022. Sampel penelitian sebanyak 12 perusahaan yang diperoleh dengan teknik purposive sampling. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah studi dokumentasi. Teknik analisis data dan uji hipotesis menggunakan analisis jalur dengan bantuan piranti lunak SPSS 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel PDB, inflasi, dan suku bunga memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap rasio NPL; variabel PDB memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap harga saham; variabel inflasi dan suku bunga memiliki pengaruh negatif tidak signifikan; variabel rasio NPL berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sementara itu, variabel rasio NPL tidak mampu memediasi pengaruh PDB, inflasi, dan suku bunga terhadap harga saham.

Kata kunci: harga saham, rasio NPL, makroekonomi, isu resesi