

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN  
FUNDAMENTAL TERHADAP PERFORMA HARGA SAHAM  
PERBANKAN KBMI 4**

**SKRIPSI**



**OLEH:**

**VINDA CENDRAWATI**

**20011010122/FEB/EP**

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

**2024**

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN  
FUNDAMENTAL TERHADAP PERFORMA HARGA SAHAM  
PERBANKAN KBMI 4**

**SKRIPSI**



**OLEH:**

**VINDA CENDRAWATI**

**20011010122/FEB/EP**

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

**2024**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR MAKROEKONOMI DAN FUNDAMENTAL TERHADAP PERFORMA HARGA SAHAM KBMI 4**

**Disusun Oleh:**

**Vinda Cendrawati**  
**20011010122/FEB/EP**

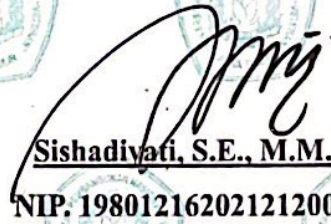
**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi**  
**Pada tanggal: 31 Mei 2024**

**Menyetujui:**  
**Dosen Pembimbing**



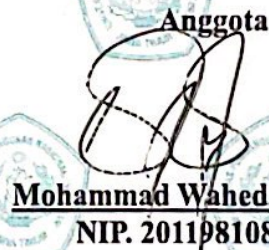
**Dr. Drs. Ec. Arief Bachtiar, M.Si.**  
**NIP.196101041993031001**

**Tim Penilai:**  
**Ketua**



**Sishadiyahati, S.E., M.M.**  
**NIP. 198012162021212006**

**Anggota**



**Mohammad Wahed, S.E., M.E.**  
**NIP. 201198108222224**

**Mengetahui,**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



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

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Vinda Cendrawati

NPM : 20011010122

Program Studi : Ekonomi Pembangunan

Konsentrasi : Moneter dan Perbankan

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PERBANKAN KBMI 4

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa :

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan 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 UPN "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 dikemudian 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, 31 Mei 2024



Vinda Cendrawati  
20011010122

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **"Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Makro Ekonomi dan Fundamental Terhadap Performa Harga Saham KBMI 4"**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur. Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk penyempurnaan karya ini di masa mendatang.

Selama proses penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak bantuan, bimbingan, serta dorongan dari berbagai pihak yang sangat berharga. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT.,IPU. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Riko Setya Wijaya, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

4. Dr. Drs. Ec. Arief Bachtiar, M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat membangun selama penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staff administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, yang telah memberikan ilmu dan bantuan administratif selama masa studi.
6. Kedua orang tuaku tercinta dan seluruh keluarga besar, yang selalu memberikan dukungan moral dan materil serta doa yang tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan karya dan studi di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Rekan-rekan berproses di PT. Bahana Sekuritas dan teman-teman Magang BAHAGIA 5.0 yang telah memberikan ilmu, dukungan dan semangat selama proses penulisan skripsi ini.
8. Rekan-rekan di Kabupaten Tulungagung yang selalu memberikan semangat dan motivasi sehingga tidak terasa sepi.
9. Rekan-rekan HIMIESPA dan seluruh keluarga mahasiswa Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang tidak dapat saya sebutkan satu peresatu.
10. Mahasiswa ITS Surabaya dengan nomor induk 02411740000187 yang telah memotivasi penulis untuk cepat lulus sehingga penulis dapat berdamai dengan diri sendiri dan menyelesaikan skripsi dengan sangat baik.
11. Rekan dekat dan terbaik saya, Anisa Fadillah yang telah memberikan semangat, bantuan dan telah menemani saya di awal perkuliahan hingga di akhir masa-masa perkuliahan.

12. Rekan seperjuangan rantau Maidatul Azizah yang senantiasa mengulurkan bantuan kepada penulis.
13. Rekan-rekan seperjuangan saya di KKN-T Kelompok 51 Skema Kewirausahaan penempatan Probolinggo yang senantiasa memberi motivasi semangat, kehangatan dan keceriaan dalam proses *upgrade* diri.
14. Rekan dekat dan terbaik saya, selaku mahasiswa Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dengan nomor induk 20200610264 yang telah menemani, mengulurkan banyak bantuan dan senantiasa mendengarkan keluh kesah penulis saat proses penyelesaian skripsi.

Akhir kata semoga Allah SWT memberkahi tulisan Penulis ini dan semoga tulisan ini bisa menjadi referensi yang bermanfaat.

Surabaya, 30 Mei 2024

Peneliti

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>I</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>IV</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>12</b>
1.1    LATAR BELAKANG.....	12
1.2    RUMUSAN MASALAH .....	22
1.3    TUJUAN PENELITIAN.....	22
1.4    RUANG LINGKUP .....	23
1.5    MANFAAT PENELITIAN.....	24
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>26</b>
2.1    LANDASAN TEORI.....	26
2.1.1    Pasar Modal .....	26
2.1.2    Ekonomi Makro .....	29
2.1.3    Investor Asing.....	31
2.1.4    Kelompok Bank Berdasarkan Modal Inti .....	32
2.1.5    Faktor Fundamental Internal Perusahaan .....	35
2.1.6    Harga Saham.....	39
2.1.7    Efficient Market Hypothesis .....	43



2.1.8	Hipotesis Reaksi Berlebih.....	45
2.1.9	Abnormal Return .....	46
2.1.10	Return Saham.....	47
2.1.11	Anomali Pasar Modal .....	47
2.1.12	Reaksi Harga Saham Terhadap Informasi Baru.....	48
2.2	PENELITIAN TERDAHULU .....	51
2.3	KERANGKA PIKIR .....	55
2.4	HIPOTESIS.....	56
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>58</b>
3.1	PENDEKATAN PENELITIAN .....	58
3.2	TEMPAT DAN WAKTU PENELITIAN .....	58
3.3	DEFINISI OPERASIONAL .....	58
3.3.1	Variabel Dependen.....	59
3.3.2	Variabel Independen .....	59
3.4	POPULASI DAN PENENTUAN SAMPEL.....	61
3.4.1	Populasi.....	61
3.4.1	Sampel .....	61
3.5	METODE ANALISIS .....	62
3.6	ANALISIS REGRESI DATA PANEL.....	62
3.7	PEMILIHAN MODEL REGRESI DATA PANEL .....	64
3.7.1	Uji Chow.....	64
3.7.2	Uji Hausman .....	65
3.7.3	Uji Lagrange Multiplier .....	66
3.8	METODE ESTIMASI REGRESI DATA PANEL.....	66

3.8.1 Common Effect Model (CEM).....	67
3.8.2 Fixed Effect Model (FEM) .....	68
3.8.3 Random Effect Model (REM) .....	68
3.9 UJI REGRESI DATA PANEL .....	69
3.10 UJI HIPOTESIS.....	70
3.10.1 Uji F .....	70
3.10.2 Uji Parsial (t).....	71
3.11 UJI KOEFISIEN DETERMINASI ( $R^2$ ).....	72
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>74</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	74
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	77
4.3 Analisis Regresi Data Panel.....	85
4.4 Hasil Uji Hipotesis.....	86
4.5 Pembahasan .....	89
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>104</b>
5.1 Kesimpulan .....	104
5.2 Saran .....	105
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>107</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>110</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kelompok Bank Berdasarkan Modal Inti Tahun 2023.....	35
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu.....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Alur Pendapatan dan Beban Bunga.....	37
Gambar 2. 2 Pergerakan Harga Saham Perbankan KBMI 4 Tahun 2013-2023 ....	40
Gambar 2.3 Kurva Permintaan.....	41
Gambar 2. 4 Kurva Penawaran .....	42
Gambar 2.5 Kurva Permintaan dan Penawaran .....	43
Gambar 2. 6 Reaksi Harga Saham Terhadap Informasi Baru .....	48
Gambar 2. 7 Kerangka Fikir.....	55
Gambar 4. 1 Perkembangan Harga Saham Sektor Perbankan KBMI 4.....	78
Gambar 4. 2 Perkembangan inflasi Amerika Serikat .....	79
Gambar 4. 3 Perkembangan FED Rate .....	80
Gambar 4. 4 Perkembangan Inflasi Indonesia .....	81
Gambar 4. 5 Perkembangan BI Rate.....	82
Gambar 4. 6 Perkembangan NIM Saham Perbankan KBMI 4 .....	83
Gambar 4. 7 Perkembangan ROE Saham Perbankan KBMI 4.....	84
Gambar 4. 8 Hasil Uji Chow .....	85
Gambar 4. 9 Koefisien Detreminasi.....	86
Gambar 4. 10 Hasil Uji Signifikasi Simultan (Uji F).....	86
Gambar 4. 11 Hasil Ujil Signifikasi Parsial (Uji t) .....	87

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Data Panel Penelitian.....	107
Lampiran 1.2 Hasil Uji Chow.....	114
Lampiran 1.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	115

# ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN FUNDAMENTAL TERHADAP PERFORMA HARGA SAHAM PERBANKAN KBMI 4

Vinda Cendrawati

Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
[vcendrawati@gmail.com](mailto:vcendrawati@gmail.com)

## ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh variabel makroekonomi dan fundamental perusahaan terhadap performa harga saham sektor perbankan KBMI 4 di Indonesia. Data yang digunakan berasal dari periode 2013-2023 dan dianalisis menggunakan aplikasi Eviews13. Hasil uji F menunjukkan bahwa variabel Inflasi US, FED Rate, Inflasi Indonesia, BI *Rate*, NIM, dan ROE secara simultan berpengaruh terhadap harga saham perbankan KBMI 4. Secara parsial, variabel FED *Rate*, BI *Rate*, NIM, dan ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara variabel Inflasi US dan Inflasi Indonesia tidak berpengaruh secara parsial. Penelitian ini menunjukkan bahwa inflasi AS tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan di Indonesia. Stabilitas ekonomi domestik yang dijaga oleh Bank Indonesia (BI) dan proyeksi inflasi Indonesia yang tetap rendah membuat tekanan eksternal dari inflasi AS tidak signifikan. Selain itu, penelitian ini menyoroti dampak FED *Rate*, BI *Rate*, NIM, dan ROE terhadap harga saham. FED *Rate* mempengaruhi harga saham melalui pengaruhnya terhadap biaya pinjaman bank, sementara BI *Rate* menentukan biaya modal perbankan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa NIM dan ROE memiliki dampak signifikan terhadap harga saham. NIM yang tinggi mencerminkan efisiensi dalam manajemen aset dan kewajiban bank, sedangkan ROE yang tinggi menandakan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari ekuitas yang diinvestasikan. Penelitian ini memberikan wawasan penting bagi investor dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi harga saham perbankan di Indonesia, dengan menekankan pentingnya memantau variabel makroekonomi dan fundamental perusahaan.

**Kata Kunci :** Harga Saham, Ekonomimakro, Perbankan, Fundamental

***AN ANALYTICAL STUDY ON THE IMPACT OF MACROECONOMIC AND  
FUNDAMENTAL FACTORS ON THE STOCK PRICE PERFORMANCE OF  
KBMI 4 BANKS***

Vinda Cendrawati

Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

[vcendrawati@gmail.com](mailto:vcendrawati@gmail.com)

***ABSTRACT***

*This study analyzes the impact of macroeconomic variables and company fundamentals on the stock prices performance of the KBMI 4 banking sector in Indonesia. The data used covers the period from 2013 to 2023 and is analyzed using the Eviews13 application. The F-test results show that the variables of US Inflation, FED Rate, Indonesian Inflation, BI Rate, NIM, and ROE simultaneously affect the stock prices of KBMI 4 banks. Partially, the variables of FED Rate, BI Rate, NIM, and ROE have a significant impact on stock prices, while the variables of US Inflation and Indonesian Inflation do not have a partial effect. This study indicates that US inflation does not have a significant impact on bank stock prices in Indonesia. The domestic economic stability maintained by Bank Indonesia (BI) and the projection of low Indonesian inflation render the external pressure from US inflation insignificant. Additionally, this research highlights the impact of the FED Rate, BI Rate, NIM, and ROE on stock prices. The FED Rate affects stock prices through its influence on banks' borrowing costs, while the BI Rate determines the cost of banking capital. The results also show that NIM and ROE significantly impact stock prices. A high NIM reflects efficiency in the management of bank assets and liabilities, while a high ROE indicates the company's efficiency in generating profits from invested equity. This research provides important insights for investors in understanding the factors influencing banking stock prices in Indonesia, emphasizing the importance of monitoring macroeconomic variables and company fundamentals.*

***Keywords :*** *Stock Prices, Macroeconomics, Banking, Fundamental*