



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

ABDUR ROHMAN

55119110106

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2021

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of interest rates, inflation, foreign exchange reserves, industrial production index (IPI), partial foreign exchange on stock returns. This study uses the Vector Autoregression (VAR) model and the Vector Error Correction Model (VECM) as data analysis tools and this study confirms the extent to which it examines the effect of macro shock conditions on stock returns. The data obtained is secondary data based on financial statements within a period of 3 years using monthly time series data. Based on the results of the long-term VECM estimation test, it produces Positive and Significant Interest Rates, Negative and Significant Inflation, Positive and Significant Foreign Exchange Reserves, Negative and Significant IPI, Positive and Significant Foreign Exchange. Meanwhile, for the short term only two variables are significant, namely interest rates are positive and significant and inflation is positive and significant. The next three variables are Positive and Insignificant Foreign Exchange Reserves, Positive and Insignificant IPI, and Positive and Insignificant Exchange Rates.

Keywords: Interest Rates, Inflation, Foreign Exchange Reserves, Industrial Production Index (IPI), Foreign Exchange (EXCHANGE)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh suku bunga, Inflasi, Cadangan Devisa, indeks produksi industri (IPI), valuta asing parsial terhadap return saham. Penelitian ini menggunakan model *Vector Autoregression (VAR)* dan *Vector Error Correction Model (VECM)* sebagai alat analisis data dan penelitian ini menegaskan bahwa sejauh mana mengkaji pengaruh kondisi guncangan makro terhadap return saham. Data yang diperoleh merupakan data sekunder berdasarkan laporan keuangan dalam kurun waktu 3 tahun menggunakan data *time series* bulanan. Berdasarkan hasil uji estimasi VECM secara jangka panjang menghasilkan Suku bunga Positif dan Signifikan, Inflasi Negatif dan Signifikan, Cadangan devisa Positif dan Signifikan, IPI Negatif dan Signifikan, Valuta asing Positif dan Signifikan. Sedangkan untuk jangka pendek hanya dua variabel yang signifikan yaitu suku bunga Positif dan Signifikan dan inflasi Positif dan Signifikan. Selanjutnya untuk tiga variabel berikutnya Cadangan devisa Positif dan Tidak Signifikan, IPI Positif dan Tidak Signifikan, dan kurs (valas) Positif dan Tidak Signifikan.

Kata Kunci: Suku Bunga, Inflasi, Cadangan Devisa, Indeks Produksi Industri (IPI), Valas (KURS).

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi return saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian

Nama : Abdur rohman

NIM : 55119110106

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 30 Juli 2021

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Ir Hakiman Thamrin, MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si



Dr. Indra Siswanti, MM

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi return saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian

Nama : Abdur rohman

NIM : 55119110106

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 30 Juli 2021

Merupakan hasil penelitian dan merupakan hasil karya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas MercuBuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 30 Juli 2021



(Abdur rohman)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Abdur Rohman
NIM : 55119110106
Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul “Analysis of factors affecting stock returns of banking companies listed on idx 2018- 2020”, Telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 28/07/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 28%.

Jakarta, 28 Juli 2021
Administrator Turnitin


Arie Pangudi.A.Md

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal Tesis yang berjudul “Analisis faktor faktor yang mempengaruhi return saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020” Dalam menyelesaikan tesis ini penulis banyak dibantu dan didukung oleh berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini dengan ketulusan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Indra Siswanti, MM. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Ir. Hakiman Thamrin, MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dengan penuh kesabaran, memberikan perhatian, motivasi, dukungan, semangat serta memberikan arahan, ilmu dan saran kepada penulis sehingga proposal tesis ini terselesaikan.
5. Kepada kedua orang tua yang telah memberikan kasih sayang serta semangat yang tinggi.
6. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan kontribusi dalam penulisan proposal tesis ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih.

Dengan selesainya Tesis ini, penulis berharap semoga dapat memberikan banyak manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya dan memberi sumbangsih dan pengembangan Proyek yang ada di Indonesia.

Jakarta, 30 Juli 2021

Abdur rohman

DAFTAR ISI

	Halaman
COVER	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN	v
<i>SMILILARITY CHECK</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Batasan Masalah	17
1.4 Tujuan Penelitian	18
1.5 Kontribusi Penelitian.....	18
II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN	
HIPOTESIS	19
2.1. Kajian Teori.....	19
2.1.1 Return Saham	19
2.1.2 Jenis jenis return	20
2.1.3 Komponen pengembalian return saham	22
2.1.4 Faktor-faktor yang mempengaruhi return saham.....	23
2.1.5 Suku Bunga.....	24

2.1.6 Inflasi.....	27
2.1.7 Efek Inflasi.....	28
2.1.8 Kebijakan Mengatasi Inflasi.....	29
2.1.9 Faktor Inflasi.....	29
2.1.10 Cadangan Devisa.....	31
2.1.11 Indeks Produk Industri (IPI).....	34
2.1.12 Valuta Asing.....	36
2.1.13 Resiko Valuta Asing.....	36
2.2 Penelitian Terdahulu	38
2.3 Kerangka Konsep	46
2.4 Hipotesis Penelitian.....	47
III. METODE PENELITIAN	48
3.1 Jenis Dan Sumber Data	48
3.2 Definisi dan Operasioal Variabel	48
3.2.1 Indikator Variabel Independen.....	48
3.2.2 Indikator Variabel Dependen	53
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	55
3.3.1 Populasi penelitian.....	55
3.3.2 Sampel Penelitian.....	55
3.4 Metode Analisis Data	57
3.4.1 Uji Stasioneritas (Unit Root Test).....	60
3.4.2 Penentuan Lag Optimum	62
3.4.3 Uji Kointegrasi Johansen.....	62
3.4.4 Estimasi VAR dan VECM.....	63
3.4.5. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	64
3.4.6 <i>Variance Decomposition</i> (VD).....	64
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	66
4.1.1 Lingkup dan Bidang Usaha.....	68
4.2 Analisis Data.....	72

4.2.1 Uji Stasioneritas (Unit Root Test).....	72
a. Uji Akar Unit.....	73
b. Uji Akar Unit (<i>first Different</i>).....	74
4.2.2 penentuan Lag Optimum.....	75
4.2.3. Uji Stabilitas Model VAR.....	76
4.2.4. Uji kointegrasi Johansen.....	77
4.2.5. Uji Kausalitas Granger.....	78
4.2.6 Estimasi Model VECM.....	82
4.2.7 Analisis <i>Impluse Response Function (IRF)</i>	83
4.2.8 Analisis Varian <i>Decomposition (VD)</i>	84
4.3 Pembahasan.....	86
4.3.1 Hubungan antar variabel return saham.....	86
V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	93
Lampiran	95

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Ringkasan Hasil Penelitian.....	38
2. Data dan Sumber Data.....	48
3. Daftar Populasi Penelitian.....	56
4. Hasil uji akar unit tingkat level.....	74
5. Hasil Uji akar <i>First different</i>	75
6. Hasil Uji Lag Optimum.....	75
7. Hasil Uji Stabilitas VAR.....	76
8. Hasil Uji Kointegrasi johansen.....	78
9. Hasil Uji Kausalitas Granger.....	79
10. Hasil Estimasi VECM.....	82
11. Hasil Uji IRF.....	83
12. Hasil Uji Analisis Varian Decomposition (VD).....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Laporan data Return saham.....	4
2. Laporan data suku bunga.....	7
3. Laporan data Inflasi.....	8
4. Laporan data Cadangan Devisa.....	9
5. Laporan data indeks produksi (IPI).....	11
6. Laporan data Kurs	12
7. Kerangka Konsep.....	46
8. Alur Pembentukan Model VAR.....	59
9. Hasil uji stabilitas VAR.....	77
10. Hasil Uji IRF.....	84
11. Hasil Uji VD.....	85

UNIVERSITAS
MERCU BUANA