

**PENGARUH ANALISIS VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

(Studi pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-
2017)

SKRIPSI

Oleh:

**FEBRI TRI WARDANA
201510325245**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2019**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh Analisis Variabel Makroekonomi terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)

Nama Mahasiswa : Febri Tri Wardana

Nomor Pokok Mahasiswa : 201510325245

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 23 Juli 2019



Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'MR' or similar initials, written over a horizontal line.

Muhammad Richo Rianto, S.E., M.M

NIDN 0314118601

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Proposal Skripsi : Pengaruh Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada subsektor Perbankan periode 2013-2017)
Nama Mahasiswa : Febri Tri Wardana
Nomor Pokok Mahasiswa : 201510325245
Program Studi/ Fakultas : Manajemen/ Ekonomi
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 23 Juli 2019

Jakarta, 30 juli 2019

MENGESAHKAN,

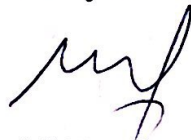
Ketua Tim Penguji : Dr. Sugeng Suroso, S.E., M.M
NIDN : 0316066201
Penguji I : Eri Bukhari, S.E., M.T
NIDN : 0309097005
Penguji II : Muhammad Richo Rianto, S.E., M.M
NIDN : 0314118601



MENGETAHUI,

Ketua Program Studi

Manajemen



M. Fadhli Nursal, S.E., M.M

NIDN : 0325057908

Dekan

Fakultas Ekonomi



Dr. Sugeng Suroso, S.E., M.M

NIDN : 0316066201

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis persembahkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat, taufik, hidayah, nikmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat beserta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarganya, para sahabatnya, dan para pengikutnya. Penulisan skripsi ini dilakukan guna memenuhi persyaratan kelulusan untuk Memperoleh gelar sarjana SI pada Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, jurusan Manajemen dan Fakultas Ekonomi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa adanya dorongan, motivasi, bantuan dari berbagai pihak, maka tidak mungkin dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan benar. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak yang memberikan sumbangsi serta motivasi dalam menyelesaikan Laporan ini terutama kepada:

1. Bapak Irjen Pol. (Purn) Dr. H.Bambang Karsono,SH., MM Selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Bapak Sugeng Suroso, SE,MM Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Bapak M. Fadhli Nursal, SE,MM selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Bapak M. Richo Rianto, SE,MM selaku Pembimbing, yang telah banyak memberikan bimbingan, bantuan dalam penyusunan Skripsi ini.
5. Ibu Novita Wahyu, S, SE,MM selaku Penasehat Akademik (PA), yang senantiasa memberikan bimbingan kepada penulis selama duduk dibangku kuliah.
6. Seluruh dosen dan Staff Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang memberikan bantuan, petunjuk dan bimbingan kepada penulis selama berkecimpung di bangku perkuliahan.

7. Kepada kedua orang, tiga saudara dan keponakan tercinta serta para teman-teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis mengharapkan kepada pembaca untuk dapat memaklumi atas kesalahan dan kekurangan serta kelemahan yang ditemui dalam penulisan skripsi. Demikian, semoga dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.



Jakarta, 30 juli 2019

Penulis

Febri Tri Wardana

NPM. 201510325245

ABSTRAK

Febri Tri Wardana, 201510325245. Pengaruh Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017).

Keadaan makroekonomi di Indonesia akan mempengaruhi perekonomian secara nasional serta di sektor industri lain terutama di sektor perbankan. Dalam dunia pasar modal hendaknya mengetahui indikator-indikator ekonomi makronya, karena hal tersebut akan berdampak pada naik atau turunnya harga saham.

Metode penelitian ini menggunakan regresi linier berganda untuk membuktikan variabel independen terhadap dependen secara parsial dan simultan terhadap return saham dan menggunakan analisis jalur sebagai pengaruh interveningnya yang hasilnya paling baik. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variable-variabel makroekonomi dan profitabilitas sebagai variabel intervening terhadap harga saham. Variabel makroekonomi diukur melalui suku bunga SBI, inflasi dan variabel intervening nya diukur melalui ROE (*Return On Equity*).

Penelitian ini menggunakan data sekunder di perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam industri perbankan yang terdaftar di BEI selama periode 2013-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dengan 4 sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Hasil uji parsial (Uji t) inflasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap ROE dan suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap roe, inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, suku bunga dan ROE berpengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan untuk variabel intervening ROE Memediasi pengaruh inflasi terhadap harga saham, Artinya tingkat inflasi memiliki pengaruh langsung terhadap harga saham melalui *Return On Equity*. dan ROE tidak Memediasi pengaruh suku bunga terhadap harga saham, artinya tingkat suku bunga tidak memiliki pengaruh langsung terhadap harga saham melalui *Return On Equity*.

Kata kunci : Inflasi, Suku Bunga, Return On Equity, Harga Saham

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul Pengaruh Analisis Variabel Makroekonomi terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (studi pada sektor perbankan di bursa efek indonesia periode 2013-2017. Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jaya Raya Sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam atau digandakan melalui perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.



Jakarta ,30 Juli 2019
Yang membuat pernyataan,


PT. PETERAI TEMPEL
2BAFF757482430
000
RIBU RUPIAH

Febri Tri Wardana

201510325245

iv

ABSTRACT

Febri Tri Wardana, 201510325245. Effects of Macroeconomic Variable Analysis on Stock Prices with Profitability as Intervening Variables (Study on Banking Sector in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017).

The macroeconomic situation in Indonesia will affect the economy nationally and in other industrial sectors, especially in the banking sector. In the world of capital markets, it should be aware of macroeconomic indicators, because it will have an impact on rising or falling stock prices.

This research method uses multiple linear regression to prove the independent variable to dependent partially and simultaneously to stock returns and use path analysis as its intervening influence which results are the best. This study aims to analyze the influence of macroeconomic variables and profitability as an intervening variable on stock prices. Macroeconomic variables are measured through SBI interest rates, inflation and its intervening variables are measured through ROE (Return On Equity).

This study uses secondary data in companies included in the banking industry listed on the Stock Exchange during the period 2013-2017. The sampling technique used purposive sampling with 4 banking sectors on the Indonesia Stock Exchange as a sample. The partial test results (t test) of inflation have a significant positive effect on ROE and interest rates have a significant negative effect on roe, inflation has a significant negative effect on stock prices, interest rates and ROE have a positive effect on stock prices, while for intervening ROE variables mediate the effect of inflation on prices shares, meaning that the inflation rate has a direct influence on stock prices through Return On Equity. and ROE does not mediate the effect of interest rates on stock prices, meaning that interest rates do not have a direct influence on stock prices through Return On Equity.

Keywords: Inflation, Interest Rates, Return On Equity, Stock Prices

DAFTAR ISI

Halaman

COVER	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Batasan Masalah	8
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Ekonomi Makro	10

ix

2.2 Inflasi.....	11
2.2.1 Jenis Inflasi.....	12
2.2.2 Dampak Inflasi.....	14
2.3 Suku Bunga.....	15
2.3.1 Faktor-faktor yang mempengaruhi Suku Bunga.....	16
2.4 Harga Saham.....	18
2.4.1 Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham.....	22
2.5 Rasio Profitabilitas.....	23
2.5.1 Tujuan Profitabilitas.....	24
2.5.2 Manfaat Profitabilitas.....	25
2.5.3 Hasil Pengembalian Ekuitas ROE.....	25
2.6 Penelitian Terdahulu.....	26
2.7 Kerangka Pemikiran.....	32
2.8 Hipotesis Penelitian.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	
3.1 Desain Penelitian.....	39
3.2 Tahapan Penelitian.....	39
3.3 Model Konseptual Penelitian.....	40
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	40
3.5 Waktu dan Tempat Penelitian.....	41
3.6 Populasi dan Sampel.....	42
3.6.1 Populasi.....	42
3.6.2 Sampel.....	42
3.7 Metode Analisis Data.....	43

3.7.1 Analisis Rasio Keuangan	43
3.8 Uji Asumsi Klasik	44
3.8.1 Uji Normalitas	44
3.8.2 Uji Autokorelasi	44
3.8.3 Uji Heteroskedastitas	45
3.8.4 Uji Multikolinearitas	45
3.8.5 Uji Koefisien Determinasi.....	45
3.9 Analisis Jalur	45
3.10 Uji Hipotesis	48
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN
4.1 Sejarah Perbankan di Indonesia.....	49
4.1.1 Masa Sebelum Kemerdekaan	49
4.1.2 Asal mula Kegiatan Perbankan.....	50
4.1.3 Sejarah Bank Pemerintah.....	51
4.2 Analisis Data	52
4.2.1 Analisis Return on Equity.....	53
4.2.2 Analisis Tingkat Inflasi	57
4.3.2 Analisis Suku Bunga	58
4.3 Pengujian Asumsi Klasik	61
4.3.1 Uji Normalitas	61
4.3.2 Uji Autokorelasi.....	62
4.3.3 Uji Heteroskedastitas.....	63
4.3.4 Uji Multikolinearitas.....	65
4.3.5 Regresi Linier Berganda	66

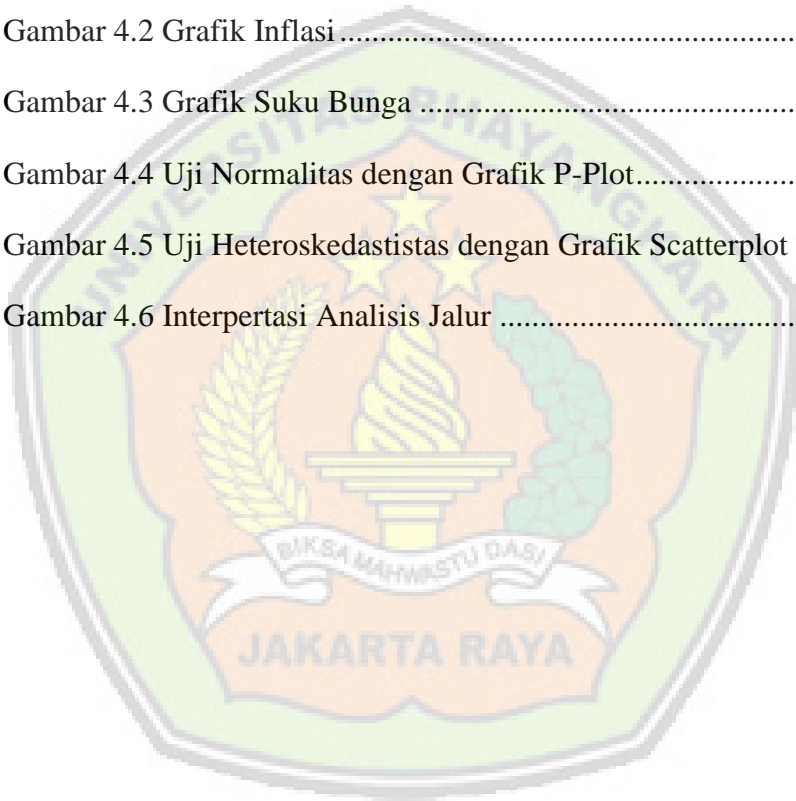
4.3.6 Koefisien Determinasi	68
4.4 Uji Hipotesis.....	69
4.4.1 Uji t	69
4.4.2 Analisis Jalur	73
4.5 Pembahasan Hipotesis.....	76
4.5.1 Pengaruh Inflasi Terhadap ROE	76
4.5.2 Pengaruh Suku Bunga Terhadap ROE.....	76
4.5.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham.....	77
4.5.4 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham	78
4.5.5 Pengaruh Profitabilitas (ROE) Terhadap Harga Saham	79
4.5.6 Pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham melalui ROE.....	80
4.5.7 Pengaruh Suku Bunga terhadap Harga Saham melalui ROE	81
BAB V PENUTUP.....	86
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Implikasi Manajerial	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Daftar Tabel 1.1 Gambaran Umum Inflasi, Suku Bunga dan harga saham	2
Daftar Tabel 2.1 Tabulasi Penelitian Terdahulu	26
Daftar Tabel 3.1 Daftar Subsektor Perbankan	42
Daftar Tabel 4.1 Perhitungan ROE	53
Daftar Tabel 4.2 Tingkat Inflasi	57
Daftar Tabel 4.3 Tingkat Suku Bunga	59
Daftar Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	61
Daftar Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	63
Daftar Tabel 4.6 Uji Multikolonieritas	65
Daftar Tabel 4.7 Uji Regresi Berganda Tahap 1.....	66
Daftar Tabel 4.8 Uji Regresi Berganda Tahap 2.....	67
Daftar Tabel 4.9 Invterval Koefisien	68
Daftar Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi Tahap 1	68
Daftar Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi Tahap 2	69
Daftar Tabel 4.12 Hasil Uji t Tahap 1.....	70
Daftar Tabel 4.13 Hasil Uji t Tahap 2.....	71
Daftar Tabel 4.14 Pengaruh Langsung dan tidak langsung	75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Daftar Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Daftar Gambar 3.1 Kerangka Konseptual.....	40
Daftar Gambar 4.1 Grafik Return on Equity	56
Daftar Gambar 4.2 Grafik Inflasi.....	58
Daftar Gambar 4.3 Grafik Suku Bunga	60
Daftar Gambar 4.4 Uji Normalitas dengan Grafik P-Plot.....	62
Daftar Gambar 4.5 Uji Heteroskedastitas dengan Grafik Scatterplot	64
Daftar Gambar 4.6 Interpretasi Analisis Jalur	74



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Referensi

Lampiran 2. Uji Plagiarisme

Lampiran 3. Buku Bimbingan

Lampiran 4. Tabel Durbin-Watson

Lampiran 5. Tabel Titik Presentase Distribusi t

Lampiran 6. Hasil Output SPSS

Lampiran 7. Data Laporan Keuangan

Lampiran 8. Daftar Riwayat Hidup

