

aSKRIPSI
PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 – 2024

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi



Diajukan Oleh :

VENY LAILI RAHMAHWATI

NPM : 22430072

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA

2026

SKRIPSI

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 – 2024**

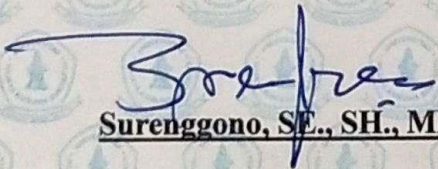
Diajukan Oleh :

VENY LAILI RAHMAHWATI

NPM : 22430074

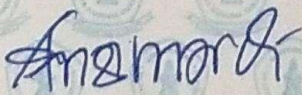
TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING


Surenggono, SE., SH., MM.

Tanggal, **10-7-2026**

KETUA PROGRAM STUDI


Lilik Mardiana, SE., M.Ak., Ak., CA

Tanggal, **15 Juli 2026**

SKRIPSI

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 – 2024**

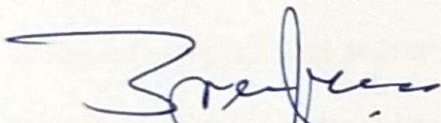
Diajukan Oleh :

VENY LAILI RAHMAHWATI

NPM : 22430074

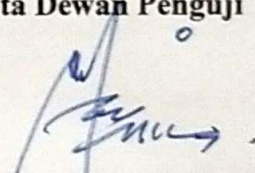
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing Utama

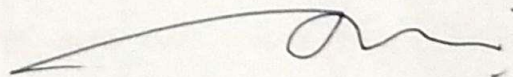


Surenggono, S.E., S.H., MM.

Anggota Dewan Penguji



Mira Pramudianti, S.E., M.Ak., BKP.

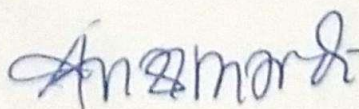


Dr. Kholidiah, S.E., M.Si.

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Tanggal, 16 Juli 2026



Lilik Mardiana, SE., M.Ak, Ak., CA

Ketua Program Studi

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Nama : Veny Laili Rahmahwati
NPM : 22430074
Alamat : Ngagel Rejo Utara Gang 3/27
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2024”** bukan merupakan plagiasi atau saduran dari skripsi orang lain. Apabila kemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 16 Juli 2026

Yang membuat pernyataan



Veny Laili Rahmahwati

22430074

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala Rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2024”** dengan baik. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Wijaya Kusuma Surabaya. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Rr. Nugrahini Susantinah Wisnujati, M.Si. selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
2. Ibu Dra. Ec. Pratiwi Dwi Karjati, M.M., CRA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan dukungan dan fasilitas selama penulis menempuh pendidikan.
3. Ibu Lilik Mardiana, S.E., M.Ak., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya sekaligus Dosen Wali yang telah memberikan arahan,

bimbingan, dan motivasi kepada penulis selama menjalani proses perkuliahan.

4. Bapak Surenggono, SE., SH., MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, masukan, serta arahan yang sangat bermanfaat selama proses penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan.
5. Seluruh dosen serta tenaga kependidikan (Tata Usaha) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas ilmu, bantuan, serta pelayanan yang telah diberikan selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
6. Orang tua dan adik tercinta, yang menjadi alasan terbesar penulis untuk tidak pernah berhenti berjuang. Terima kasih telah memberikan dukungan tanpa syarat dalam segala bentuknya, doa yang tidak pernah putus, kepercayaan yang tidak pernah goyah, dan kelapangan hati yang membiarkan anak perempuannya ini bebas tumbuh, berkembang, dan meraih mimpinya sendiri. Gelar sarjana pertama dalam keluarga ini bukan hanya milik penulis, melainkan milik kita bersama. Ini adalah bukti bahwa kepercayaan yang kalian berikan tidak pernah salah tempat. Terima kasih sudah menjadi rumah yang paling hangat dan paling aman untuk selalu pulang.
7. Untuk diri sendiri, yang tidak pernah benar-benar menyerah meskipun berkali-kali merasa hampir tidak sanggup. Terima kasih sudah tetap

hidup, tetap berdiri, tetap memilih untuk menyelesaikan apa yang sudah dimulai, dan bertahan sampai sejauh ini. Kamu sudah berjuang keras, dan kamu layak untuk bangga dengan dirimu sendiri. Gelar ini adalah bukti bahwa segala usaha dan air mata tidak pernah sia-sia.

8. Fey, Husnia, Raffa, Uzli, Naurah, dan seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih sudah menjadi teman seperjuangan yang paling nyata. Melewati masa-masa skripsi bersama kalian dengan segala keluhan, tawa, kepanik mendadak, dan saling menguatkan adalah hal yang tidak akan pernah penulis lupakan. Kalian bukan sekadar teman studi, tapi kalian adalah bagian penting dari cerita ini.
9. Imel dan Mas Rizki, yang selalu hadir dengan cara yang paling tulus. Terima kasih atas semangat yang tak pernah berhenti mengalir, hiburan di saat penulis butuh jeda, dan kehadiran yang selalu menenangkan. Kalian adalah pengingat bahwa di luar skripsi, masih ada hal-hal indah yang patut untuk dinikmati.
10. FC Barcelona, klub sepak bola kebanggaan penulis yang tanpa disadari telah menjadi sumber semangat tersendiri di sela-sela hari yang melelahkan. Menyaksikan mereka berjuang dan memberikan yang terbaik di setiap pertandingan adalah pengingat sederhana bahwa perjuangan selalu layak untuk dijalani, apa pun hasilnya. *Més que un club*.

11. Untuk seseorang yang tidak bisa penulis sebut namanya, yang tanpa sengaja telah menjadi salah satu motivasi terkuat penulis untuk terus bergerak maju. Terima kasih sudah mengajarkan penulis bahwa kehilangan tidak harus membuat seseorang berhenti, justru ia bisa menjadi alasan untuk terus berkembang, bangkit, dan melanjutkan hidup dengan sebaik-baiknya. Penulis berhasil menyelesaikan ini, dan penulis melakukannya dengan caranya sendiri.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan, baik dari segi isi maupun penyajian. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 16 Juli 2026

Veny Laili Rahmahwati

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, dan nilai tukar rupiah terhadap return saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Penelitian ini didasarkan pada pentingnya kondisi makroekonomi dalam memengaruhi kinerja pasar modal, mengingat sektor perbankan merupakan salah satu sektor yang paling responsif terhadap perubahan inflasi, suku bunga, dan nilai tukar rupiah. Perubahan pada ketiga indikator tersebut dapat memengaruhi keputusan investasi investor sekaligus pergerakan return saham. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausal. Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020–2024. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik purposive sampling sehingga diperoleh 31 perusahaan dengan total 155 data observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan, Bursa Efek Indonesia, Bank Indonesia, dan Badan Pusat Statistik. Analisis data dilakukan menggunakan metode regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham, suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, sedangkan nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham. Secara simultan, ketiga variabel independen tersebut juga terbukti berpengaruh signifikan terhadap return saham, yang ditunjukkan oleh nilai Fhitung sebesar 8,410 dengan tingkat signifikansi 0,000. Selain itu, nilai Adjusted R Square sebesar 0,568 menunjukkan bahwa sebesar 56,8% variasi return saham dapat dijelaskan oleh inflasi, suku bunga, dan nilai tukar rupiah, sedangkan 43,2% sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Berdasarkan hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa inflasi, suku bunga, dan nilai tukar rupiah merupakan faktor makroekonomi yang memiliki peran penting dalam memengaruhi return saham perusahaan sektor perbankan. Oleh sebab itu, investor perlu memperhatikan perkembangan indikator makroekonomi sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Di sisi lain, perusahaan perbankan juga perlu meningkatkan kemampuan dalam mengantisipasi perubahan kondisi ekonomi agar kinerja perusahaan tetap terjaga dan mampu memberikan nilai yang optimal bagi para pemegang saham.

Kata Kunci: Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Return Saham, Perbankan.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of inflation, interest rates, and the rupiah exchange rate on the stock returns of banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The study is based on the importance of macroeconomic conditions in influencing capital market performance, considering that the banking sector is among the sectors most responsive to changes in inflation, interest rates, and exchange rates. Fluctuations in these macroeconomic indicators may influence investors' decisions as well as the movement of stock returns. This research employed a quantitative approach with a causal research design. The population consisted of all banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in 31 companies with a total of 155 observations. The study used secondary data obtained from the companies' financial statements, the Indonesia Stock Exchange, Bank Indonesia, and Statistics Indonesia (BPS). The data were analyzed using multiple linear regression with the assistance of SPSS software. The results indicate that, partially, inflation has a negative and significant effect on stock returns, interest rates have a positive and significant effect on stock returns, while the rupiah exchange rate has a negative and significant effect on stock returns. Simultaneously, these three independent variables also have a significant effect on stock returns, as indicated by an $F_{\text{calculated}}$ value of 8.410 with a significance level of 0.000. Furthermore, the Adjusted R Square value of 0.568 indicates that 56.8% of the variation in stock returns can be explained by inflation, interest rates, and the rupiah exchange rate, while the remaining 43.2% is influenced by other factors outside the research model. Based on these findings, it can be concluded that inflation, interest rates, and the rupiah exchange rate are important macroeconomic factors influencing the stock returns of banking companies. Therefore, investors should consider the development of macroeconomic indicators when making investment decisions. In addition, banking companies are expected to strengthen their ability to anticipate changes in economic conditions in order to maintain corporate performance and maximize shareholder value.

Keywords: *Inflation, Interest Rates, Rupiah Exchange Rate, Stock Returns, Banking Sector.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN

Error! Bookmark not defined.

HALAMAN PENGESAHAN

Error! Bookmark not defined.

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Error! Bookmark not defined.

KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	11
BAB II TELAAH PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Arbitrage Pricing Theory (APT)	13
2.1.2 Signaling Theory (Teori Sinyal).....	14
2.1.3 Pasar Modal.....	16
2.1.4 <i>Return</i> Saham.....	18
2.1.5 Inflasi	23
2.1.6 Suku Bunga.....	41
2.1.7 Nilai Tukar Rupiah.....	56
2.2 Penelitian Terdahulu	68

2.3 Pengembangan Hipotesis.....	75
2.3.1 Pengaruh Inflasi dengan <i>Return</i> Saham.....	75
2.3.2 Pengaruh Suku Bunga dengan <i>Return</i> Saham.....	76
2.3.3 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dengan <i>Return</i> Saham	77
2.4 Kerangka Pemikiran	79
BAB III METODE PENELITIAN.....	80
3.1 Pendekatan Penelitian.....	80
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	80
3.3 Identifikasi Variabel.....	82
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	83
3.5 Jenis dan Sumber Data Penelitian	84
3.6 Prosedur Pengumpulan Data	85
3.7 Teknik Analisis Data	86
3.7.1 Statistik Deskriptif	87
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	88
3.7.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	90
3.7.4 Uji Hipotesis	92
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	94
4.1 Hasil Penelitian.....	94
4.1.1 Statistik Deskriptif	94
4.1.2 Uji Asumsi Klasik	96
4.1.2.1 Uji Normalitas.....	96
4.1.2.2 Uji Multikolinearitas	97
4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas	98
4.1.2.4 Uji Autokorelasi	99
4.1.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	100
4.1.4 Uji Hipotesis	101
4.1.4.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	101
4.1.4.2 Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	102
4.1.4.3 Uji Koefisien Korelasi (R) dan Koefisien Determinasi (R^2).....	104

4.2 Pembahasan	105
4.2.1 Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Perbankan	105
4.2.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Perbankan	107
4.2.3 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Perbankan	108
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	110
5.1 Kesimpulan.....	110
5.2 Keterbatasan Peneliltian	111
5.3 Saran Penelitian	112
DAFTAR PUSTAKA.....	115
LAMPIRAN.....	123

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	69
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel.....	82
Tabel 3. 2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	83
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	94
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov)	96
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	97
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	98
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Watson).....	99
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	100
Tabel 4.7 Hasil Uji F (ANOVA).....	102
Tabel 4.8 Hasil Uji t (Parsial).....	103
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi	104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	79
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	123
Lampiran 2 Hasil Olah Data Statistik Deskriptif	125
Lampiran 3 Hasil Olah Data Uji Asumsi Klasik	125
Lampiran 4 Hasil Olah Data Uji Hipotesis	127