

**PENGARUH FAKTOR MIKRO, MAKROEKONOMI, DAN
RETURN MARKET TERHADAP *RETURN* SAHAM
BANK KONVENSIONAL DAN BANK DIGITAL
DI BEI PERIODE 2019-2025**

SKRIPSI

Oleh :

NOVA MARLINA SIMANJUNTAK

2231150066



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2026

**PENGARUH FAKTOR MIKRO, MAKROEKONOMI, DAN
RETURN MARKET TERHADAP *RETURN SAHAM*
BANK KONVENSIONAL DAN BANK DIGITAL
DI BEI PERIODE 2019-2025**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar sarjana
Manajemen (S.M) Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia

Oleh :

NOVA MARLINA SIMANJUNTAK

2231150066



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2026



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nova Marlina Simanjuntak

NIM : 2231150066

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh Faktor Mikro, MakroEkonomi, dan *Return Market* Terhadap *Return Saham* Bank Konvensional dan Bank Digital di BEI Periode 2019-2025" adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Jakarta, 29 Juni 2026



(Nova Marlina Simanjuntak)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

Pengaruh Faktor Mikro, MakroEkonomi, dan *Return Market* Terhadap *Return Saham Bank*
Konvensional dan Bank Digital di BEI Periode 2019-2025

Oleh:

Nama : Nova Marlina Simanjuntak
NIM : 2231150066
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Peminatan : Manajemen Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi S-1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.

Jakarta, 29 Juni 2026

Menyetujui,

Pembimbing I

Pembimbing II

(Prof. Ir. Roy H.M. Sembel, MBA.,
Ph.D., CSA., CIB., CIIM)

NUPTK: 1042742643130123

(Fenny B.N.I. Tobing, MMA.,)

NUPTK: 8941739640230062

Ketua Program Studi S-1 Manajemen

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

(Jonny Siagian, S.E., M.M.)

NUPTK: 8133739640130063

(Indra Halim, SE., M.Ak.)

NUPTK: 4533755656130143



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada tanggal 29 Juni 2026 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Nova Marlina Simanjuntak
NIM : 2231150066
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul "PENGARUH FAKTOR MIKRO, MAKROEKONOMI, DAN *RETURN MARKET* TERHADAP *RETURN SAHAM BANK KONVENSIONAL DAN BANK DIGITAL DI BEI PERIODE 2019-2025*" oleh tim penguji yang terdiri dari:

	Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1	(Assoc) Prof. Dr. Posma S.J.K. Hutasoit, SE., MSi., MSE.	Sebagai Ketua	
2	Jonny Siagian, SE., MM.	Sebagai Sekretaris	
3	Prof. Ir. Roy H.M. Sembel, MBA., Ph.D., CSA., CIB., CIIM	Sebagai Anggota	

Jakarta, 29 Juni 2026



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nova Marlina Simanjuntak
NIM : 2231150066
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Skripsi
Judul : Pengaruh Faktor Mikro, MakroEkonomi, dan *Return Market*
Terhadap *Return Saham* Bank Konvensional dan Bank Digital di BEI
Periode 2019-2025

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah di pakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundang-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Jakarta, 10 Juli 2026



Nova Marlina Simanjuntak

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, kasih, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Mikro, Makroekonomi, dan *Return Market* terhadap *Return Saham Bank Konvensional dan Bank Digital di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2025*” dengan baik.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia. Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai tantangan dan hambatan. Namun, berkat bantuan, dukungan, doa, serta bimbingan dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa memberikan kesehatan, kekuatan, hikmat, serta penyertaan kepada penulis selama menjalani perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
2. Kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Adon Simanjuntak dan Ibu Suriani Silitonga, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala kasih sayang, cinta, doa, perhatian, pengorbanan, dukungan moral maupun material, serta perjuangan yang telah diberikan tanpa mengenal lelah. Segala pencapaian yang diraih penulis hingga saat ini tidak terlepas dari peran dan dukungan kedua orang tua. Penulis menyadari bahwa setiap langkah yang ditempuh dalam perjalanan pendidikan ini selalu diiringi oleh doa, harapan, dan pengorbanan yang luar biasa dari kedua orang tua. Semoga skripsi ini dapat menjadi salah satu bentuk kebanggaan dan ungkapan terima kasih penulis atas segala yang telah diberikan.
3. Kepada saudara/i penulis, Katerina Simanjuntak, Kamser Simanjuntak, Carlos Saut Simanjuntak, Rikardo Simanjuntak, Daniel Simanjuntak, dan buat kakak ipar saya Dewi Rosinta Hutapea beserta kedua ponakan saya Noel Brenzio Simanjuntak, Calista Yopela Simanjuntak yang selalu memberikan dukungan,

semangat, doa, serta bantuan dalam berbagai bentuk selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Kehadiran dan dukungan yang diberikan menjadi salah satu motivasi bagi penulis untuk menyelesaikan studi dengan baik.

4. Kepada seluruh keluarga besar Simanjuntak dan keluarga besar Silitonga, yang senantiasa memberikan doa, perhatian, dukungan, serta motivasi kepada penulis selama menempuh pendidikan. Penulis mengucapkan terima kasih atas setiap bentuk dukungan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Kepada seluruh keluarga besar Simanjuntak dan keluarga besar Silitonga, yang senantiasa memberikan doa, perhatian, dukungan, serta motivasi kepada penulis selama menempuh pendidikan. Penulis mengucapkan terima kasih atas setiap bentuk dukungan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Ibu Prof. Angel Damayanti, S.IP., M.Si., M.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan dan mengembangkan kemampuan akademik di Universitas Kristen Indonesia.
7. Indra Halim, S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA, ASEAN CPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia
8. Jonny Siagian, SE., M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan arahan dan dukungan akademik kepada penulis.
9. Bapak Prof. Ir. Roy H.M. Sembel, MBA., Ph.D., CSA., CIB. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, arahan, masukan, kritik, saran, dan motivasi yang sangat berharga kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Berkat bimbingan dan dukungan yang diberikan, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Ibu Fenny B.N.L. Tobing, S.E., M.M.A. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, motivasi, serta berbagai saran yang membangun kepada

penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih atas kesabaran, perhatian, dan dukungan yang diberikan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.

11. Seluruh dosen Program Studi Manajemen serta staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan dukungan, serta kontribusi selama proses penulisan skripsi ini.
12. Kepada sahabat penulis Mita Rusadi Manalu, Deska Agnes Situmorang, Desi Natalia Aritonang dan teman-teman seperjuangan selama masa perkuliahan, terima kasih atas setiap bantuan, kebersamaan, canda tawa, diskusi, serta dukungan yang diberikan selama ini. Banyak kenangan, pengalaman, dan pelajaran berharga yang telah kita lalui bersama. Semoga setiap langkah yang kita tempuh setelah menyelesaikan pendidikan ini dapat membawa keberhasilan dan kebahagiaan bagi kita semua.
13. Yang terakhir buat diri saya sendiri, Nova Marlina Simanjuntak, terima kasih karena tidak menyerah meskipun sering menghadapi rasa lelah, keraguan, dan berbagai hambatan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah tetap berusaha, bangkit dari setiap kesulitan, dan terus melangkah hingga sampai pada titik ini. Semoga segala perjuangan, doa, dan usaha yang telah dilakukan dapat menjadi bekal untuk menghadapi perjalanan kehidupan yang akan datang.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak demi penyempurnaan penelitian ini di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan dan pasar modal, serta menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan kontribusi positif bagi dunia akademik maupun praktisi yang berkepentingan.

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMIMIMBING SKRPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
DAFTAR SINGKATAN	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	17
1.3 Batasan Masalah	18
1.4 Rumusan Masalah	19
1.5 Hipotesis Penelitian	20
1.6 Tujuan Penelitian	22
1.7 Manfaat Penelitian	23
BAB II KAJIAN PUSTAKA	25
2.1 Kajian Teori	25
2.1.1 Signalling Theory (Teori Sinyal)	25

2.1.2	Efficient Market Hypothesis (Teori Pasar Efisien).....	26
2.1.3	Arbitrage Pricing Theory (APT)	27
2.1.4	Pasar Modal.....	28
2.1.5	Investasi.....	30
2.1.6	Return Saham.....	30
2.1.7	Return Market	31
2.1.8	Kinerja Keuangan.....	32
2.1.9	Likuiditas	32
2.1.10	Profitabilitas	33
2.1.11	Solvabilitas.....	34
2.1.12	Risiko Kredit.....	35
2.1.13	Inflasi.....	35
2.1.14	Suku Bunga.....	36
2.1.15	Nilai Tukar	36
2.1.16	Produk Domestik Bruto (PDB).....	37
2.2	Hasil Penelitian yang Relevan.....	37
2.3	Kerangka Penelitian	42
2.4	Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....		49
3.1	Jenis atau Desain Penelitian	49
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	52
3.2.1	Tempat Penelitian.....	52
3.2.2	Waktu Penelitian	52
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	53
3.3.1	Populasi.....	53
3.3.2	Sampel.....	54

3.4	Definisi Operasional Variabel	57
3.4.1	Variabel Terikat	58
3.3.3	Variabel Bebas (Variabel X).....	59
3.5	Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	66
3.6	Validitas dan Reabilitas Instrumen.....	67
3.7	Teknis Analisis Data	68
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	68
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	69
3.7.3	Regresi Data Panel	73
3.7.4	Teknik Estimasi Model Data Panel.....	75
3.7.5	Uji ketepatan Model.....	78
3.7.6	Evaluasi Kekuatan Model	80
3.7.7	Uji Hipotesis	81
3.7.8	Evaluasi Kekuatan Model	85
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	88
4.1	Hasil Penelitian.....	88
4.2	Pembahasan	112
4.3	Keterbatasan Penelitian	120
4.4	Implikasi Manajerial.....	121
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	123
5.1	Simpulan.....	123
5.2	Saran	124
DAFTAR PUSTAKA		127
LAMPIRAN		130

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian terdahulu yang relevan	38
Tabel 3. 1 Time Line Penelitian	53
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian Perusahaan Perbankan	54
Tabel 3. 3 Data Sampel Penelitian	56
Tabel 3. 4 Operasional Variabel Penelitian	65
Tabel 3. 5 Matriks Instrumen Pengumpulan Data	66
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif Data Kuartalan Tahun 2019 Q1-2025 Q4	89
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Uji Chow	93
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Uji Lagrange Multiplier (LM)	95
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Uji Normalitas	96
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Uji Multikolinieritas	98
Tabel 4. 6 Hasil Uji Matriks Korelasi Antar Variabel	99
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Autokorelasi	101
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Uji Heteroskedastisitas	102
Tabel 4. 9 Uji t (Parsial)	107
Tabel 4. 10 Uji F (Simultan)	110
Tabel 4. 11 Evaluasi Kekuatan Model	111

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1. 1 Perkembangan <i>Return Saham</i>	2
Grafik 1. 2 <i>Loan to Deposit Ratio (LDR)</i>	4
Grafik 1. 3 <i>Return on Assets (ROA)</i>	5
Grafik 1. 4 <i>Capital Adequacy Ratio (CAR)</i>	6
Grafik 1. 5 <i>Non Performing Loan (NPL)</i>	7
Grafik 1. 6 Inflasi domestik	9
Grafik 1. 7 Perkembangan BI <i>7-Day Reverse Repo Rate</i>	10
Grafik 1. 8 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah terhadap USD	12
Grafik 1.9 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB)	13
Grafik 1. 10 <i>Return Market</i>	15



DAFTAR RUMUS

	Halaman
(Rumus 3. 1) <i>Return Saham</i>	58
(Rumus 3. 2) <i>Loan to Deposit Ratio (LDR)</i>	59
(Rumus 3. 3) <i>Return on Assets (ROA)</i>	60
(Rumus 3. 4) <i>Non Performing Loan (NPL)</i>	60
(Rumus 3. 5) <i>Capital Adequacy Raio (CAR)</i>	60
(Rumus 3. 6) <i>Inflasi</i>	61
(Rumus 3. 7) <i>Suku Bunga</i>	62
(Rumus 3. 8) <i>Nilai Tukar</i>	62
(Rumus 3. 9) <i>PDB Sektor Keuangan</i>	63
(Rumus 3. 10) <i>Return Market</i>	63
(Rumus 3. 11) <i>Regresi Data Panel</i>	74
(Rumus 3. 12) <i>Common Effect Model (CEM)</i>	76
(Rumus 3. 13) <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	77
(Rumus 3. 14) <i>Random Effect Model (REM)</i>	78
(Rumus 3. 15) <i>Evalusi Kekuatan Model</i>	81
(Rumus 3. 16) <i>t / Parsial</i>	83
(Rumus 3. 17) <i>Uji F</i>	85
(Rumus 3. 18) <i>Koefisien Determinasi</i>	86
(Rumus 3. 19) <i>Adjusted R-Square</i>	87

DAFAR SINGKATAN

APT	: <i>Arbitrage Pricing Theory</i>
BEI	: Bursa Efek Indonesia
BMRI	: Kode emiten saham PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
BBNI	: Kode emiten saham PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
BBRI	: Kode emiten saham PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
BBHI	: Kode emiten saham PT Bank Allo Bank Indonesia Tbk
BBYB	: Kode emiten saham PT Bank Neo Commerce Tbk
BPS	: Badan Pusat Statistik
CAPM	: <i>Capital Asset Pricing Model</i>
CAR	: <i>Capital Adequacy Ratio</i>
CEM	: <i>Common Effect Model</i>
EGLS	: <i>Estimated Generalized Least Squares</i>
IHSG	: Indeks Harga Saham Gabungan
IDX	: <i>Indonesia Stock Exchange</i>
LDR	: <i>Loan to Deposit Ratio</i>
NPL	: <i>Non Performing Loan</i>
OLS	: <i>Ordinary Least Squares</i>
PDB	: Produk Domestik Bruto
PT	: Perseroan Terbatas
Q1–Q4	: <i>Quarter 1 – Quarter 4</i> (Kuartal 1 sampai Kuartal 4)
ROA	: <i>Return on Assets</i>
Tbk	: Terbuka

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Analisis Data.....	130
Lampiran 2. Pemilihan Model Estimasi Data Panel	131
Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik	132
Lampiran 4. Uji Hipotesis	133
Lampiran 5. Data Kuartalan Variabel	134



ABSTRAK

Sektor perbankan memiliki peran strategis dalam mendukung stabilitas dan pertumbuhan ekonomi nasional, namun kinerjanya sangat dipengaruhi oleh dinamika kondisi internal keuangan serta fluktuasi indikator ekonomi makro. Salah satu permasalahan utama yang dihadapi investor di pasar modal adalah ketidakstabilan return saham yang dipengaruhi oleh volatilitas kinerja fundamental perbankan, guncangan inflasi, serta arah pergerakan pasar saham gabungan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor mikro perbankan yang diproksikan melalui Loan to Deposit Ratio (LDR), Return on Assets (ROA), Capital Adequacy Ratio (CAR), dan Non Performing Loan (NPL), faktor makroekonomi yang diproksikan melalui Inflasi, Suku Bunga Acuan, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto (PDB), serta Return Market dan karakteristik model bisnis (Variabel Dummy) terhadap return saham bank konvensional dan bank digital yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019–2025. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian asosiatif kausal. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa data panel yang diperoleh dari laporan keuangan publikasi, serta sumber resmi otoritas moneter dan lembaga statistik terkait. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel, di mana pendekatan Common Effect Model (CEM) terpilih sebagai model estimasi terbaik berdasarkan uji spesifikasi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel Likuiditas (LDR) dan Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham, sedangkan Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan pada taraf toleransi sepuluh persen ($\alpha = 10\%$). Sementara itu, variabel Return Market dan karakteristik model bisnis (Dummy) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, di mana emiten berbasis bank digital cenderung menghasilkan return saham yang lebih tinggi dibandingkan bank konvensional. Sebaliknya, variabel profitabilitas (ROA), solvabilitas (CAR), risiko kredit (NPL), suku bunga acuan, dan nilai tukar secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham perbankan. Secara simultan, seluruh variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap return saham dengan nilai kemampuan penjelasan model (Adjusted R-squared) sebesar 0,438474 (43,85%). Kesimpulan penelitian menunjukkan bahwa return saham perbankan dipengaruhi secara kuat oleh sentimen pasar agregat, digitalisasi model bisnis, pengelolaan likuiditas, serta rotasi sektor investasi akibat pertumbuhan ekonomi makro, sehingga investor perlu pertimbangan kesatuan indikator internal dan eksternal tersebut dalam pengambilan keputusan investasi yang rasional.

Kata Kunci: Faktor Mikro, Makroekonomi, Return Market, Bank Digital, Return Saham.

ABSTRACT

The banking sector plays a strategic role in supporting national economic stability and growth, yet its performance is highly sensitive to the dynamics of internal financial conditions and macroeconomic indicator fluctuations. One of the primary challenges investors face in the capital market is the instability of stock returns, which are driven by the volatility of fundamental banking performance, inflationary shocks, and the overall movement of the composite stock market. This study aims to analyze the effects of banking micro factors proxied by Loan to Deposit Ratio (LDR), Return on Assets (ROA), Capital Adequacy Ratio (CAR), and Non Performing Loan (NPL) macroeconomic factors proxied by Inflation, Reference Interest Rate, Exchange Rate, and Gross Domestic Product (GDP) as well as Return Market and business model characteristics (Dummy Variable) on the stock returns of conventional and digital banks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019–2025 period. The research method employs a quantitative approach with a causal associative research design. Secondary data in the form of panel data were obtained from published financial statements, as well as official sources from monetary authorities and relevant statistical agencies. Panel data regression analysis was utilized as the data analysis technique, where the Common Effect Model (CEM) was selected as the best estimation model based on panel data specification tests. The empirical results indicate that partially, the Liquidity (LDR) and Gross Domestic Product (GDP) variables have a negative and significant effect on stock returns, while Inflation exhibits a negative and significant effect at the ten percent tolerance level ($\alpha = 10\%$). On the other hand, the Return Market and business model characteristics (Dummy) variables are proven to have a positive and significant effect on stock returns, demonstrating that technology-based digital bank issuers tend to generate higher stock returns compared to conventional banks. Conversely, profitability (ROA), solvency (CAR), credit risk (NPL), reference interest rate, and exchange rate variables partially show no significant effect on banking stock returns. Simultaneously, all independent variables jointly exert a significant effect on stock returns, with an explanatory power of the model (Adjusted R-squared) valued at 0.438474 (43.85%). The study concludes that banking stock returns are strongly driven by aggregate market sentiment, business model digitalization, liquidity management, and investment sector rotation resulting from macroeconomic growth. Therefore, investors must comprehensively evaluate both internal and external indicators to ensure rational investment decision-making.

Keywords: Micro Factors, Macroeconomics, Return Market, Digital Banking, Stock Return.