

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI, FAKTOR
FUNDAMENTAL DAN RETURN MARKET TERHADAP
KINERJA SAHAM PERBANKAN KBMI IV YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-
2025**

SKRIPSI

Oleh:

Natalia Angelina Silitonga

2231150008



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2026**

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI, FAKTOR
FUNDAMENTAL DAN RETURN MARKET TERHADAP
KINERJA SAHAM PERBANKAN KBMI IV YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-
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:

Natalia Angelina Silitonga

2231150008



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2026**



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Natalia Angelina Silitonga

NIM : 2231150008

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI, FAKTOR FUNDAMENTAL DAN *RETURN MARKET* TERHADAP KINERJA SAHAM PERBANKAN KBMI IV YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2025” 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.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini dianggap batal.

Jakarta, 29 Juni 2026



(Natalia Angelina Silitonga)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI, FAKTOR FUNDAMENTAL DAN
RETURN MARKET TERHADAP KINERJA SAHAM PERBANKAN KBMI IV
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2025**

Oleh:

Nama : Natalia Angelina Silitonga

NIM : 2231150008

Program Studi : Manajemen

Peminatan : Keuangan

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

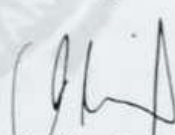
Jakarta, 29 Juni 2026

Menyetujui;

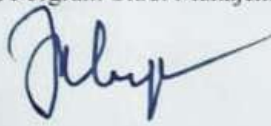
Pembimbing I


(Prof. Ir. Roy H.M. Sembel, MBA.,
Ph.D., CSA., CAB., CIIM.)
NUPTK: 1042742643130123

Pembimbing II


(Christina Natalina S, SE., MM.)
NUPTK: 6557739640250093

Ketua Program Studi Manajemen


(Jonny Siagian, SE., M.M.)
NUPTK: 8133739640130063

Dekan


(Indra Halim, SE., M.Ak., Ak., CA.,
CPA., ASEAN CPA)
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 : Natalia Angelina Silitonga

NIM : 2231150008

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul "PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI, FAKTOR FUNDAMENTAL DAN *RETURN MARKET* TERHADAP KINERJA SAHAM PERBANKAN KBMI IV YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2025" 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 Sekertaris	
3	Prof. Ir. Roy H.M. Sembel. MBA., Ph.D., CSA., C.A.B., CIIM	,Sebagai Anggota	

Jakarta, 29 Juni 2026



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Natalia Angelina Silitonga
NIM : 2231150008
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Skripsi
Judul : Pengaruh Faktor Makroekonomi, Faktor Fundamental Dan *Return Market* Terhadap Kinerja Saham Perbankan KbmI Iv Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2025

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, 23 Juli 2026

METERA TEMPEL
1702BAOX228562629

Natalia Angelina Silitonga

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, kasih karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Makroekonomi, Faktor Fundamental dan Return Market terhadap Kinerja Saham Perbankan KBMI IV yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2025”.

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga tercinta, khususnya Papa, Mama, dan adik penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, kasih sayang, serta motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Prof. Angel Damayanti, S.IP., M.Si., M.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia.
3. Bapak Indra Halim, S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA., ASEAN CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dan Ibu Dr. Netty Laura, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
4. Bapak Jonny Siagian, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Kristen Indonesia.
5. Ibu Dr. Netty Laura, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan pendampingan selama masa perkuliahan.
6. Bapak Prof. Ir. Roy H.M. Sembel. MBA., Ph.D., CSA., CIB., CIIM. selaku Dosen Pembimbing I, dan ibu Christina Natalina S.E., MM., selaku Dosen

Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.

7. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, serta pelayanan akademik selama penulis menempuh pendidikan.
8. Sahabat dan rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan semangat, bantuan, serta kebersamaan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
9. Teman-teman peminatan Keuangan Program Studi Manajemen Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan dukungan, motivasi, serta berbagai pengalaman dan diskusi yang bermanfaat selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Sahabat penulis, yaitu Lucky, Aprilia, dan Virgin, yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, doa, serta menemani penulis dalam menghadapi berbagai tantangan selama proses penyusunan skripsi ini.
11. *Last but not least, I wanna thank me, i wanna thank me for beliving in me, i wanna thank me for doing all this hard work, i wanna thank me for having no day off, i wanna thank me for never quit, i wanna thank me for always being a giver and trying give more then i receive, i wanna thank me for trying to do more right then wrong, i for just me being at all times.*

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, investasi, dan pasar modal, serta dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, 24 Juni 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSYARATAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI	iv
HALAMAN PERSYARATAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI ...	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR SINGKATAN	xiii
DAFTAR RUMUS.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK.....	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	16
1.3 Batasan Masalah.....	17
1.4 Rumusan Masalah	17
1.5 Hipotesis.....	19
1.6 Tujuan Penelitian.....	20
1.7 Manfaat Penelitian	21
1.7.1 Manfaat Teoritis	21
1.7.2 Manfaat Praktis	22
BAB II KAJIAN TEORI.....	23
2.1 Kajian Teori.....	23
2.1.1 Efficient Market Hypothesis (EMH).....	23
2.1.2 Teori Arbitrage Pricing (APT)	24
2.1.3 Teori Sinyal (Signaling Theory).....	24
2.1.4 Return Saham	26

2.1.5	Suku Bunga Federal Funds Rate (FFR)	26
2.1.6	Nilai Tukar USD/IDR	27
2.1.7	Inflasi Sektor Industri Keuangan	28
2.1.8	Produk Domestik Bruto (PDB) Sektor Industri Keuangan	28
2.1.9	Capital Adequacy Ratio (CAR).....	29
2.1.10	Non-Performing Loan/NPL	29
2.1.11	Return on Asset (ROA)	30
2.1.12	Loan to Deposit Ratio (LDR).....	30
2.1.13	Return Market	31
2.2	Penelitian yang Relevan	32
2.3	Kerangka Penelitian	35
2.4	Hipotesis Penelitian.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....		42
3.1	Jenis atau Desain Penelitian	42
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	44
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	45
3.3.1	Populasi.....	45
3.3.2	Sampel.....	45
3.4	Definisi Oprasional Variabel	46
3.5	Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	54
3.6	Validitas dan Relibilitas Instrumen	55
3.7	Teknik Analisis Data	55
3.7.1	Statistik Deskriptif	55
3.7.2	Uji Ketepatan Model	56
3.7.3	Uji Asumsi Klasik	58
3.7.4	Regresi Data Panel	61
3.7.5	Teknik Estimasi Model Data Panel	62
3.7.6	Uji Hipotesis	64
3.7.7	Evaluasi Kekuatan Model	67
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		70
4.1	Hasil Penelitian	70
4.1.1	Analisis Deskriptif	70

4.1.2	Pemilihan Model Estimasi Data Panel	72
4.1.3	Hasil Uji Asumsi Klasik	75
4.1.4	Hasil Persamaan Regresi Data Panel	80
4.1.5	Hasil Uji Hipotesis	83
4.1.6	Hasil Evaluasi Kekuatan Model	89
4.2	Pembahasan	90
4.2.1	Analisis Secara Parsial	90
4.2.2	Analisis Secara Simultan	94
4.3	Keterbatasan Penelitian	94
4.4	Implikasi Manajerial	95
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		97
5.1	Simpulan	97
5.2	Saran	99
DAFTAR PUSTAKA		101
<i>References</i>		101
LAMPIRAN		105
Lampiran 1 Analisis Data Panel		105
Lampiran 2 Pemilihan Model		106
Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik		107
Lampiran 4 Uji Hipotesis		109
Lampiran 5		110

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian yang Relevan.....	32
Tabel 3. 1 Waktu Penelitian.....	44
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	45
Tabel 3. 3 Definisi Oprasional Variabel	53
Tabel 3. 4 Teknik dan Instrumen Data	54
Tabel 3. 5 Tabel Klasifikasi Nilai D.....	60
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif Data Kuartal 2015-2025	70
Tabel 4. 2 Uji Chow	73
Tabel 4. 3 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	74
Tabel 4. 4 Uji Normalitas	75
Tabel 4. 5 Matriks Korelasi.....	76
Tabel 4. 6 Uji Multikolineritas	77
Tabel 4. 7 Uji Heterokedastisitas	80
Tabel 4. 8 Uji t/ Parsial.....	83
Tabel 4. 9 Uji F/ Simultan	89
Tabel 4. 10 Uji Kekuatan Model.....	89

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1. 1 Rata-Rata <i>Return Saham</i>	2
Grafik 1. 2 <i>Federal Funds Rate</i>	3
Grafik 1. 3 Nilai tukar	4
Grafik 1. 4 Inflasi Sektor Keuangan	6
Grafik 1. 5 Produk Domestik Bruto sektor keuangan	7
Grafik 1. 6 <i>Capital Adequacy Ratio (CAR)</i>	8
Grafik 1. 7 <i>Non Performing Loan (NPL)</i>	10
Grafik 1. 8 <i>Return on Assets (ROA)</i>	11
Grafik 1. 9 <i>Loan to Deposit Ratio (LDR)</i>	12
Grafik 1. 10 <i>Return market</i>	14



DAFTAR SINGKATAN

Singkatan Kepanjangan

APT	<i>Arbitrage Pricing Theory</i>
EMH	<i>Efficient Market Hypothesis</i>
FFR	<i>Federal Funds Rate</i>
FOMC	<i>Federal Open Market Committee</i>
USD	<i>United States Dollar</i>
IDR	Indonesian Rupiah
PDB	Produk Domestik Bruto
CAR	<i>Capital Adequacy Ratio</i>
NPL	<i>Non-Performing Loan</i>
ROA	<i>Return on Assets</i>
LDR	<i>Loan to Deposit Ratio</i>
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
KBMI	Kelompok Bank Berdasarkan Modal Inti
BEI	Bursa Efek Indonesia
BI	Bank Indonesia
BPS	Badan Pusat Statistik
BBCA	Bank Central Asia Tbk
BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk
Q1	Quarter 1 (Kuartal I) = Januari–Maret
Q2	Quarter 2 (Kuartal II) = April–Juni
Q3	Quarter 3 (Kuartal III) = Juli–September
Q4	Quarter 4 (Kuartal IV) = Oktober–Desember

DAFTAR RUMUS

	Halaman
(Rumus 3. 1) Suku Bunga Federal Funds Rate	47
(Rumus 3. 2) Perubahan Nilai Tukar.....	48
(Rumus 3. 3) Inflasi	48
(Rumus 3. 4) Pertumbuhan PDB.....	49
(Rumus 3. 5) <i>Capital Adequacy Ratio (CAR)</i>	49
(Rumus 3. 6) <i>Non-Performing Loan (NPL)</i>	50
(Rumus 3. 7) <i>Return on Asset (ROA)</i>	50
(Rumus 3. 8) <i>Loan to Deposit Ratio (LDR)</i>	51
(Rumus 3. 9) <i>Return Market</i>	51
(Rumus 3. 10) <i>Return Saham</i>	52
(Rumus 3. 11) Regresi Data Panel	61
(Rumus 3. 12) Persamaan <i>Common Effect Model</i>	63
(Rumus 3. 13) Persamaan <i>Fixed Effect Model</i>	63
(Rumus 3. 14) Persamaan <i>Random Effect Model</i>	64
(Rumus 3. 15) Mencari Nilai t	66
(Rumus 3. 16) Mencari Nilai F	67
(Rumus 3. 17) Koefisien Determinasi.....	68
(Rumus 3. 18) <i>Adjusted R-Square</i>	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Analisis Data	105
Lampiran 2 Pemilihan Model.....	106
Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik.....	107
Lampiran 4 Uji Hipotesis	109
Lampiran 5 Data Kuartal Variabel	110



ABSTRAK

Penelitian empiris ini mengevaluasi dampak variabel makroekonomi, fundamental keuangan internal, dan return pasar terhadap return saham bank kategori KBMI IV yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015–2025. Menggunakan metode purposive sampling berdasarkan Peraturan OJK No. 12/POJK.03/2021, data keuangan dan pasar triwulanan dikumpulkan secara retrospektif dari empat lembaga perbankan utama. Tren makroekonomi diukur menggunakan Federal Funds Rate (FFR), nilai tukar USD/IDR, inflasi, dan pertumbuhan PDB sektor keuangan, sementara kinerja internal diproksikan melalui CAR, NPL, ROA, dan LDR, serta return pasar yang diwakili oleh IHSG. Pengujian spesifikasi melalui Uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier mengonfirmasi bahwa Common Effect Model (CEM) merupakan model estimasi yang paling sesuai.

Pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan tingkat signifikansi statistik yang bervariasi di antara variabel-variabel independen. Pada tingkat signifikansi 1%, nilai tukar USD/IDR dan return pasar memberikan pengaruh yang sangat signifikan terhadap return saham. Pada tingkat 5%, kecukupan modal (CAR) dan risiko likuiditas (LDR) menunjukkan pengaruh yang signifikan. Sementara itu, pertumbuhan PDB sektor keuangan dan risiko kredit (NPL) signifikan secara statistik pada tingkat 10%. Sebaliknya, suku bunga global (FFR), inflasi domestik, dan profitabilitas (ROA) tidak menunjukkan dampak yang signifikan secara statistik di seluruh ambang batas yang diuji. Secara simultan, seluruh variabel independen secara bersama-sama memengaruhi return saham dengan Adjusted R^2 sebesar 0,3127 (31,27%). Hasil ini membuktikan bahwa momentum pasar secara keseluruhan dan fundamental neraca utama lebih dominan daripada kejutan makroekonomi tertentu dalam mendikte return saham bank-bank komersial terbesar di Indonesia.

Kata-kata Kunci: Federal Funds Rate, Nilai Tukar USD/IDR, Inflasi, PDB Sektor Keuangan, CAR, NPL, ROA, LDR, Return Pasar, Return Saham.

ABSTRACT

This empirical study evaluates the impact of macroeconomic variables, internal financial fundamentals, and market returns on the stock returns of KBMI IV category banks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) over the 2015–2025 period. Using a purposive sampling method based on OJK Regulation No. 12/POJK.03/2021, quarterly financial and market data were retrieved retrospectively across four major banking institutions. Macroeconomic trends were measured by the Federal Funds Rate (FFR), USD/IDR exchange rate, inflation, and financial-sector GDP growth, while internal performance was proxied by CAR, NPL, ROA, and LDR, alongside market returns represented by the IDX Composite. Specification testing via Chow, Hausman, and Lagrange Multiplier tests confirmed the Common Effect Model (CEM) as the most suitable estimator.

Partial hypothesis testing reveals varying levels of statistical significance among the explanatory variables. At the 1% significance level, the USD/IDR exchange rate and market return exert a highly significant influence on stock returns. At the 5% level, capital adequacy (CAR) and liquidity risk (LDR) show significant effects. Meanwhile, financial-sector GDP growth and credit risk (NPL) are statistically significant at the 10% level. Conversely, global interest rates (FFR), domestic inflation, and profitability (ROA) show no statistically significant impact across all tested thresholds. Concurrently, all independent variables jointly influence stock returns with an Adjusted R^2 of 0.3127 (31.27%). These outcomes demonstrate that overall market momentum and core balance-sheet fundamentals outweigh specific macroeconomic shocks in driving equity returns for Indonesia's largest commercial banks.

Keywords: *Federal Funds Rate, USD/IDR Exchange Rate, Inflation, Financial-Sector GDP, CAR, NPL, ROA, LDR, Market Return, Stock Return.*