

**PENGARUH *BANK SPECIFIC* DAN *COUNTRY SPECIFIC* TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI ASIA TENGGARA**

SKRIPSI



**Nama : Ayu Lestari
Nim : 212021006**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2025**

**PENGARUH *BANK SPECIFIC* DAN *COUNTRY SPECIFIC* TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI ASIA TENGGARA**

**Diajukan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Pada Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



**Nama : Ayu Lestari
Nim : 212021006**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2025**

PERNYATAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ayu Lestari
Nim : 212021006
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Bank Specific* dan *Country Specific* terhadap
Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang
Terdaftar di Asia Tenggara

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata Satu baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun diperguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Agustus 2025


Ayu Lestari

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh *Bank Specific* dan *Country Specific* terhadap
Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang
Terdaftar di Asia Tenggara
Nama : Ayu Lestari
Nim : 212021006
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada tanggal, Agustus 2025

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Mister Candra, S.Pd., M.Si.
NIDN: 1005068902

Randy Hidayat, S.E., M.Si.
NIDN: 0230019401

Mengetahui,
Dekan

Program Studi Manajemen



Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., CHRO
NIDN : 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu. Allah Maha Mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui”.

(QS. Al-Baqarah: 216)

“Setetes keringat orang tuaku yang keluar, ada seribu langkahku untuk terus maju”.

(Ayu Lestari)

KUPERSEMBAHKAN KARYA INI KEPADA :

- ☞ Karya ini saya persembahkan untuk Ayahanda Sugeng dan Ibunda Endang tercinta. Orang hebat yang menjadi penyemangat saya, sebagai sandaran terkuat dari kerasnya dunia yang tiada hentinya memberikan do'a dan kasih sayang dengan penuh cinta serta selalu memberikan motivasi.
- ☞ Almamaterku Universitas Muhammadiyah Palembang Kebanggaanku.

PRAKATA



Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh

Alhamdulillah Rabbil'Alamin puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang selalu melindungi, mencurahkan Rahmat, dan Hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Bank Specific* dan *Country Specific* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Asia Tenggara”** dapat terselesaikan dengan tepat waktu.

Penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan karena bantuan dari banyak pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada kedua orang tuaku tercinta Ayahanda Sugeng dan Ibunda Endang selaku cahaya hidupku. Kupersembahkan karya kecil ini, untuk cahaya hidupku yang senantiasa mendoakan setiap waktu, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Selain itu dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis juga menyampaikan rasa terimakasih sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli S.E., M.M selaku Rektor universitas muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom Darma Saputra, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani S.E., M.Si., CHRO dan Bapak Dr. Mister Candra, S.Pd., M.Si selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Bapak Dr. Mister Candra dan Bapak Randy Hidayat, S.E, M.Si selaku pembimbing I dan II yang telah memberikan bimbingan terbaik untuk skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staff Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang yang baik hati membantu selama masa perkuliahan.

6. Kepada Galeri Investasi Universitas Muhammadiyah Palembang yang telah berkenan dan terbuka membantu penelitian skripsi ini.
7. Kepada superheroku Ayahanda Sugeng. Terima kasih atas setiap cucuran keringat dan kerja keras yang engkau tukarkan menjadi sebuah nafkah demi anakmu untuk bisa mewujudkan cita-citanya.
8. Kepada pintu surgaku Ibunda Endang. Terima kasih untuk semua do'a, motivasi, dan dukungan, yang selalu mendampingi setiap langkah. Terima kasih sudah menjadi teman berkeluh kesah di dunia yang keras ini. Terima kasih atas kasih sayang tanpa batas dan tak lekang oleh waktu. Sehat lah selalu dan hidup lebih lama lagi.
9. Kepada saudaraku satu-satunya Nopita Yulianti. Terima kasih sudah menjadi rumah kedua untuk penulis, yang selalu memberikan telinga dan semangat serta dukungan hingga detik ini.
10. Kepada keponakanku yang lucu Muhammad Arjuna Tangguh. Terima kasih atas kelucuan-kelucuan yang membuat penulis semangat dan selalu senang sehingga penulis semangat mengerjakan skripsi sampai selesai.
11. Kepada sahabatku tersayang Fitriana (Naya) dan Andika. Terima kasih atas waktu yang telah diluangkan. Terima kasih sudah menjadi partner bertumbuh di segala kondisi dan tempat berkeluh kesah. yang senantiasa menemani penulis dalam keadaan sulit maupun senang, serta telah hadir dalam setiap proses penelitian.
12. Kepada diriku sendiri, Ayu Lestari. Terima kasih kepada wanita sederhana yang memiliki impian besar, namun terkadang sulit dimengerti isi kepalanya. seorang anak bungsu yang berjalan memasuki usia 22 tahun, sangat keras kepala dan yang penuh ambisi. Terima kasih telah berusaha keras untuk meyakinkan dan menguatkan diri sendiri bahwa kamu dapat menyelesaikan studi ini sampai selesai. Berbahagialah selalu dengan dirimu sendiri, dan rayakan kehadiranmu sebagai berkah dimanapun kamu menjejakkan kaki, jangan sia-siakan usaha dan do'a yang telah kamu langitkan, semoga langkah kebaikan selalu menyertaimu, dan semoga Allah selalu meridhai setiap langkahmu serta menjagamu dalam lindungan-Nya Aamiin.

13. Terakhir kepada seseorang yang tidak bisa penulis sebut namanya. Seseorang yang memberikan semangat dan yang berkata akan menunggu hingga kelulusan penulis, walau nyatanya ia tidak mampu menunggu proses kelulusan penulis hingga akhir. Terima kasih untuk patah hati dan luka yang diberikan saat proses penyusunan skripsi ini, guru terbaik yaitu pengalaman pendewasaan untuk belajar ikhlas, sabar dan menerima arti kehilangan, karena pada akhirnya setiap masa ada orangnya dan setiap orang ada masanya.

Semoga semua amal baik mereka dicatat sebagai amalan yang baik oleh Allah SWT. Penulis berharap semoga dari laporan penelitian ini memberikan manfaat bagi pembaca. Amin.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarokatuh

Palembang, Agustus
2025

Ayu Lestari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	viv
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK BAHASA INDONESIA.....	xiv
ABSTRAK BAHASA INGGRIS	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN	
HIPOTESIS.....	10
A. Kajian Pustaka	10
B. Penelitian Sebelumnya.....	20
C. Kerangka Pemikiran	22
D. Hipotesis	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	26
A. Jenis Penelitian	26
B. Lokasi Penelitian.....	27
C. Operasionalisasi Variabel	27
D. Populasi dan Sampel.....	28
E. Data yang Diperlukan	30

F. Metode Pengumpulan Data.....	31
G. Teknik Analisis Data	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Hasil Penelitian	43
B. Pembahasan	65
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	71
A. Simpulan	71
B. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Perbandingan dengan Penelitian Sebelumnya	22
Tabel III.1	Operasionalisasi Variabel	27
Tabel III.2	Populasi Perusahaan Perbankan di Asia Tenggara	28
Tabel III.3	Kriteria Penarikan Sampel	29
Tabel III.4	Sampel Perusahaan Perbankan	30
Tabel IV.1	<i>Return Saham</i> Tahun 2020-2024	49
Tabel IV.2	<i>Return on Asset</i> Tahun 2020-2024.....	50
Tabel IV.3	<i>Current Ratio</i> Tahun 2020-2024.....	51
Tabel IV.4	<i>Bank Specific</i> Tahun 2020-2024	52
Tabel IV.5	Inflasi Tahun 2020-2024.....	53
Tabel IV.6	Pertumbuhan PDB Tahun 2020-2024.....	54
Tabel IV.7	<i>Country Specific</i> Tahun 2020-2024	55
Tabel IV.8	Hasil Analisis Data Statistik Deskriptif	56
Tabel IV.9	Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov Test</i>	58
Tabel IV.10	Uji Multikolinearitas.....	58
Tabel IV.11	Uji Heteroskedastisitas	59
Tabel IV.12	Analisis Regresi Linier Berganda	60
Tabel IV.13	Hasil Uji F.....	62
Tabel IV.14	Hasil Uji t.....	63
Tabel IV.15	Koefisien Determinasi	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Grafik Data <i>Bank Specific</i> terhadap <i>Return Saham</i> pada Perusahaan Perbankan di Asia Tenggara (2020-2024)	5
Gambar I.2 Grafik Data <i>Country Specific</i> terhadap <i>Return Saham</i> pada Perusahaan Perbankan di Asia Tenggara (2020-2024)	6
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	25

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Populasi Perusahaan yang Terdaftar di Asia Tenggara
- Lampiran 2. Jadwal Penelitian
- Lampiran 3. Tabulasi Data Penelitian
- Lampiran 4. Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. Uji Normalitas Data
- Lampiran 6. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8. Analisis Regresi Linier Berganda, Uji F, Uji t, Koefisien Determinasi
- Lampiran 9. Sertifikat Pelatihan Aplikasi Manajemen Sitasi dan SPSS
- Lampiran 10. Sertifikat ALK
- Lampiran 11. Sertifikat Pengantar Aplikasi Komputer
- Lampiran 12. Sertifikat Aplikasi Komputer dalam Bisnis
- Lampiran 13. Biodata Penulis

ABSTRAK

Ayu Lestari / 212021006 / 2025 / Pengaruh *Bank Specific* dan *Country Specific* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Asia Tenggara

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *bank specific* (*return on asset* dan *current ratio*) dan *country specific* (inflasi dan pertumbuhan PDB) terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara. Penelitian ini berjenis asosiatif. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 38 bank dari 5 negara di Asia Tenggara, adapun sampel yang digunakan sebanyak 15 perusahaan dengan 5 tahun pengamatan yaitu tahun 2020-2024. Data yang digunakan adalah data sekunder, dengan metode pengumpulan dokumentasi berupa laporan keuangan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda, uji F, uji t dan koefisien determinasi. Hasil uji hipotesis sera simultan membuktikan bahwa ada pengaruh signifikan *bank specific* (*return on asset* dan *current ratio*) dan *country specific* (inflasi dan pertumbuhan PDB) terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara. Hasil uji hipotesis secara parsial membuktikan bahwa ada pengaruh signifikan *return on asset*, *current ratio* dan pertumbuhan PDB terhadap *return* saham, sedangkan inflasi tidak berpengaruh signifikan *country specific* terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara. Hasil koefisien determinasi memperlihatkan kontribusi yang disebabkan oleh variabel *bank specific* dan *country specific* mampu mempengaruhi *return* saham sebesar 49,9%.

Kata Kunci: *Bank Specific*, *Country Specific*, *Return Saham*

ABSTRACT

Ayu Lestari / 212021006 / 2025 / The Influence of Bank Specific and Country Specific Factors on Stock Returns in Banking Companies Listed in Southeast Asia

This study aims to examine the influence of bank specific (return on assets and current ratio) and country specific factor (inflation and GDP growth) on stock returns of banking companies listed in Southeast Asia. This research is associative in nature. The population consists of 38 banks from five Southeast Asian countries, with a sample of 15 companies observed over a five-year period, from 2020 to 2024. The data used in this study are secondary data, collected through documentation methods in the form of financial reports. The analytical techniques employed include multiple linear regression, F-test, t-test, and the coefficient of determination. The results of the simultaneous hypothesis testing indicate that bank specific (return on assets and current ratio) and country specific (inflation and GDP growth) have a significant influence on stock returns of banking companies listed in Southeast Asia. The partial hypothesis testing reveals that return on assets, current ratio, and GDP growth have a significant effect on stock returns, while inflation does not significantly influence stock returns. The coefficient of determination shows that the bank specific and country specific variables explain 49.9% of the variation in stock returns.

Keywords: Bank Specific, Country Specific, Stock Return

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian suatu negara, terutama dalam menyediakan akses pembiayaan jangka panjang bagi dunia usaha. Salah satu instrumen investasi yang paling diminati di pasar modal adalah saham. Saham menawarkan potensi keuntungan dalam bentuk *return* yang diperoleh investor baik dari *capital gain* maupun dividen. Namun, dalam konteks globalisasi dan integrasi pasar keuangan internasional, kinerja saham, khususnya *return* saham, tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, tetapi juga oleh faktor makro ekonomi negara tempat perusahaan tersebut beroperasi (Tandelilin, 2020:83).

Negara-Negara di kawasan Asia Tenggara pada tahun 2015 mulai memasuki era kesepakatan bersama yang dikenal sebagai MEA (Masyarakat Ekonomi ASEAN) (Utami, et al., 2021). Berlakunya MEA merupakan langkah besar bagi integrasi ekonomi ASEAN, khususnya dalam sektor perbankan, karena menawarkan peluang besar dengan potensi pasar mencapai USD 3 triliun dan populasi sebesar 655,51 juta jiwa pada tahun 2019. Selain itu, negara-negara ASEAN juga menunjukkan pertumbuhan ekonomi yang relatif tinggi, dengan rata-rata mencapai 5% - 6% per tahun (Triyawan, 2020).

ASEAN Banking Integration Framework (ABIF) merupakan kerangka kerja yang disepakati oleh negara-negara anggota ASEAN untuk mewujudkan

integrasi perbankan di kawasan Asia Tenggara (Dewi & Fianto, 2020). Tujuan utama dari ABIF adalah untuk memberikan akses pasar (*market access*) dan fleksibilitas operasional (*operational flexibility*) bagi Bank ASEAN Berkualitas (*Qualified ASEAN Bank/QAB*) di negara-negara anggota ASEAN. Hal ini menyebabkan terjadinya persaingan yang semakin ketat di sektor perbankan (Chowdhury & Haron, 2021).

Kondisi ekonomi global mengalami divergensi di tengah ketegangan geopolitik dan Asia Tenggara tidak terkecuali. Sejalan dengan volatilitas yang terlihat di pasar modal global, pasar modal di kawasan Asia Tenggara telah mengalami periode pertumbuhan yang kuat yang dikombinasikan dengan penurunan yang signifikan selama beberapa tahun terakhir (Asean Exchange, 2025).

Kawasan Asia Tenggara pada tahun 2023 mengalami ketidakpastian akibat ketegangan geopolitik dan ketidakpastian ekonomi makro, namun meskipun penuh ketidakpastian, pasar modal di kawasan ini secara keseluruhan berjalan baik dan menunjukkan sejumlah tanda pemulihan pada tahun 2024. Tanda-tanda pemulihan ekonomi mulai terlihat di sejumlah negara dengan menurunnya tingkat inflasi, membaiknya belanja konsumen, dan meningkatnya aktivitas pasar modal. Hal ini didorong oleh berbagai reformasi kebijakan dan regulasi di berbagai negara (Asean Exchange, 2025).

Asia Tenggara merupakan kawasan dengan pertumbuhan ekonomi yang dinamis dan kompleksitas regulasi yang beragam. Negara-negara ASEAN seperti Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina memiliki

sistem perbankan yang berkembang pesat dengan karakteristik unik masing-masing. Oleh karena itu, penelitian yang mengkaji pengaruh kombinasi antara *bank specific* dan *country specific* terhadap *return* saham menjadi sangat relevan dalam upaya memahami dinamika pasar saham perbankan di kawasan ini (Utami, et al., 2021).

Perusahaan perbankan merupakan salah satu sektor yang memainkan peran sentral dalam sistem keuangan nasional maupun regional, di kawasan Asia Tenggara, perbankan menjadi tulang punggung perekonomian dengan fungsi intermediasi yang vital. Kinerja saham-saham perusahaan perbankan ini sangat dipantau oleh investor karena mencerminkan kesehatan sistem keuangan dan kestabilan ekonomi secara umum. Oleh karena itu, memahami faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham perbankan menjadi hal yang sangat krusial (Husnan, 2021:174).

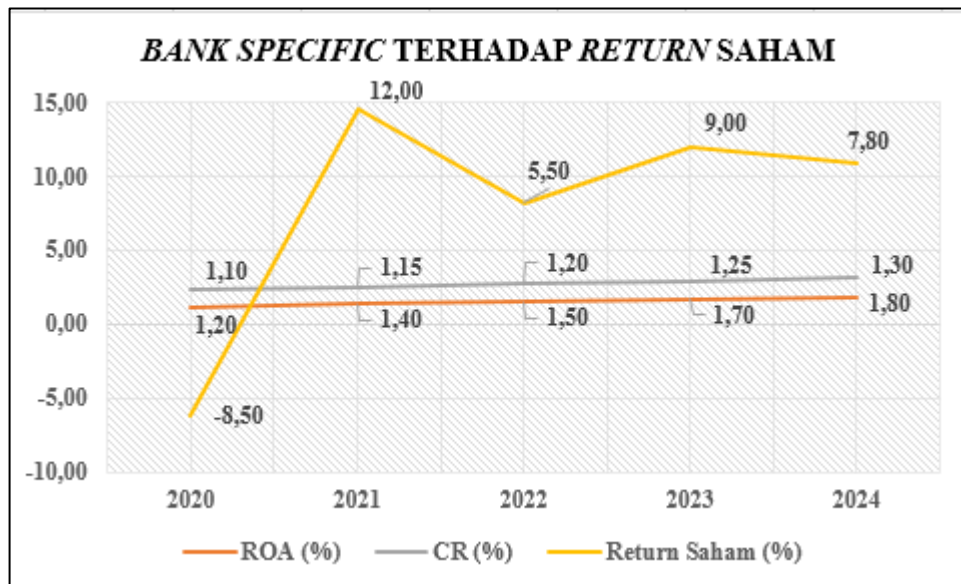
Return saham adalah hasil yang diperoleh dari investasi saham, yang terdiri dari dua komponen yaitu *yield* dan *capital gain*. *Yield* merupakan pendapatan yang diterima secara periodik, sedangkan *capital gain* merupakan keuntungan dari selisih harga beli dan harga jual saham (Jogiyanto, 2019:85). *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi, baik dalam bentuk pendapatan periodik (dividen) maupun keuntungan modal (*capital gain*) (Brigham & Houston, 2018:126).

Return saham perusahaan perbankan dipengaruhi oleh dua kategori utama faktor yang mempengaruhinya, yaitu faktor *bank specific* (spesifik bank) dan faktor *country specific* (spesifik negara) (Utami, et al., 2021). Faktor *bank*

specific mengacu pada karakteristik internal dari bank itu sendiri, seperti profitabilitas, efisiensi, struktur modal, risiko kredit, dan likuiditas. Sementara itu, faktor *country specific* mencakup kondisi makro ekonomi dan regulasi nasional, seperti pertumbuhan ekonomi, inflasi, suku bunga, stabilitas politik, serta efektivitas pengawasan dan regulasi sektor keuangan (Hartono, 2020:81).

Return saham sebagai indikator kinerja investasi tidak hanya dipengaruhi oleh performa keuangan jangka pendek, tetapi juga oleh persepsi investor terhadap prospek jangka panjang perusahaan. Oleh karena itu, analisis terhadap faktor-faktor *bank specific* dan *country specific* sangat penting untuk menangkap sinyal-sinyal risiko dan peluang yang mungkin tidak terlihat dari indikator keuangan konvensional (Utami, et al., 2021). Di tengah perkembangan ekonomi digital dan disrupsi teknologi finansial, perusahaan perbankan juga menghadapi tekanan dari sisi inovasi dan adaptasi. Faktor-faktor ini juga bisa memengaruhi *return* saham melalui mekanisme kepercayaan investor dan sentimen pasar, namun, dampaknya akan bervariasi tergantung pada kesiapan internal bank serta dukungan lingkungan ekonomi dan regulasi di masing-masing negara (Hartono, 2020:91).

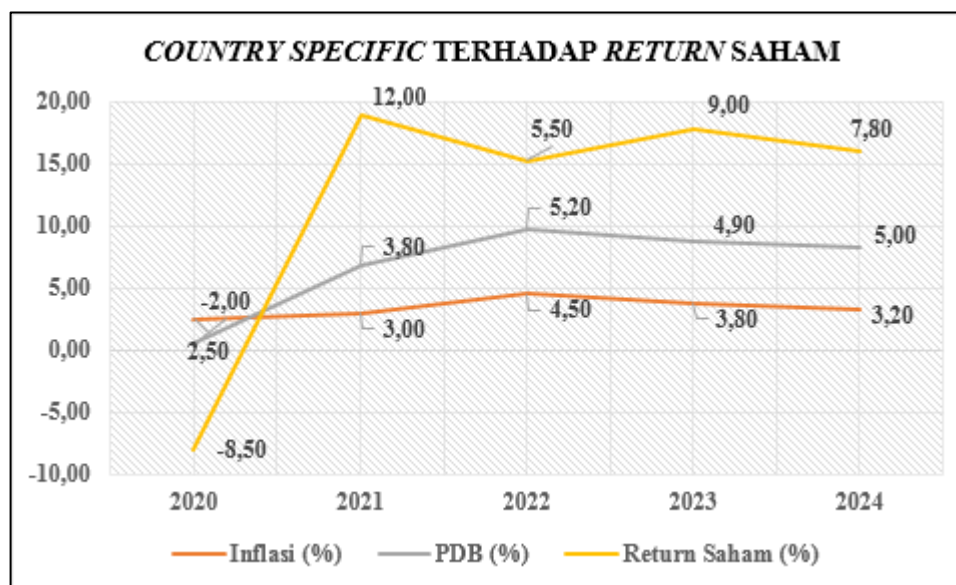
Berikut merupakan grafik data *bank specific* (ROA dan *current ratio*) dan *country specific* (inflasi dan *growth PDB*) terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan di Asia Tenggara periode 2020-2024:



Sumber: Data Diolah, 2025

Gambar I.1
Grafik Data *Bank Specific* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan di Asia Tenggara (2020-2024)

Berdasarkan Gambar I.1 di atas, dapat dilihat bahwa perkembangan sektor perbankan di Asia Tenggara dalam lima tahun terakhir menunjukkan pemulihan dan stabilisasi yang cukup positif pasca krisis yang dialami sebelumnya. Ditinjau berdasarkan faktor *bank specific*, rata-rata *Return on Assets (ROA)* mengalami peningkatan dari 1,2% pada tahun 2020 menjadi 1,8% pada tahun 2024. Hal ini mencerminkan bahwa bank-bank di kawasan ini semakin efisien dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Selain itu, *Current Ratio (CR)* juga menunjukkan perbaikan dari 1,1% menjadi 1,3%, menandakan peningkatan kemampuan likuiditas bank dalam memenuhi kewajiban jangka pendek.



Sumber: Data Diolah, 2025

Gambar I.2
Grafik Data *Country Specific* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan di Asia Tenggara (2020-2024)

Berdasarkan Gambar I.2 di atas, dapat dilihat bahwa faktor *country specific*, kawasan Asia Tenggara mengalami tekanan pada tahun 2020 dengan pertumbuhan PDB rata-rata sebesar -2,0% akibat krisis global. Namun, pemulihan yang cukup konsisten terlihat sejak 2021, dengan pertumbuhan ekonomi meningkat secara bertahap hingga mencapai 5,0% pada 2024. Inflasi juga sempat mengalami kenaikan hingga 4,5% pada 2022, sejalan dengan tren global akibat disrupsi pasokan dan kenaikan harga energi, namun kembali terkendali pada kisaran 3,2% di tahun 2024. Stabilitas makro ekonomi ini memberikan fondasi yang kuat bagi sektor perbankan di kawasan Asia Tenggara.

Sejalan dengan perbaikan indikator fundamental dan makro ekonomi tersebut, *return saham* perusahaan perbankan di kawasan Asia Tenggara juga menunjukkan tren yang positif. Setelah mencatatkan *return* negatif -8,5% pada

2020 akibat krisis pasar saham, namun pasar saham kembali dengan *return* sebesar 12,0% pada 2021 dan tetap berada di zona positif hingga 2024, meskipun dengan pertumbuhan yang lebih moderat. Hal ini mencerminkan sentimen investor yang membaik terhadap sektor perbankan serta kinerja keuangan perusahaan yang mulai stabil.

Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa baik faktor *bank specific* maupun *country specific* memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan. Salah satunya dalam penelitian Yani & Santosa (2020), membuktikan bahwa *bank specific* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sebaliknya dalam penelitian Tahmat & Margareta (2020), membuktikan bahwa *bank specific* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Selanjutnya dalam penelitian Taufik (2023), membuktikan bahwa *country specific* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sebaliknya dalam penelitian Rismawan (2021), membuktikan bahwa *country specific* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian fenomena yang telah dikemukakan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “**Pengaruh *Bank Specific* dan *Country Specific* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Asia Tenggara**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Adakah pengaruh *bank specific* (*return on asset* dan *current ratio*) dan *country specific* (inflasi dan pertumbuhan PDB) terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara?
2. Adakah pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara?
3. Adakah pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara?
4. Adakah pengaruh inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara?
5. Adakah pengaruh pertumbuhan PDB terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *bank specific* (*return on asset* dan *current ratio*) dan *country specific* (inflasi dan pertumbuhan PDB) terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara.
2. Untuk mengetahui pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara.
3. Untuk mengetahui pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara.

4. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara.
5. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan PDB terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Asia Tenggara.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan dilakukannya penelitian ini, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi media pengembangan wawasan dalam mempraktekan teori-teori yang telah penulis ketahui selama perkuliahan.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan kajian informatif yang mampu menjadi dasar evaluasi bagi seluruh perusahaan perbankan di Asia Tenggara, khususnya dalam memahami pengaruh *bank specific* dan *country specific* terhadap *return* saham.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi materi dan kajian, sebagai referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulisan di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Asean Exchange. (2025). *ASEAN Capital Markets – 2024 Recap and 2025 Outlook*. <https://www.aseanexchanges.org/content/asean-capital-markets-2024-recap-and-2025-outlook/>.
- Athanasoglou, P. P., Brissimis, S. N., & Delis, M. D. (2018). *Bank-Specific, Industry-Specific and Macroeconomic Determinants of Bank Profitability*. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 18(2), 121–136.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2025). <https://www.idx.co.id/>
- Bursa Filipina. (2025). <https://www.pse.com.ph/>
- Bursa Malaysia. (2025). <https://www.bursamalaysia.com/>
- Bursa Singapura. (2025). <https://www.sgx.com/>
- Bursa Thailand. (2025). <https://www.set.or.th/>
- Chowdhury, M. A. M., & Haron, R. (2021). The Efficiency of Islamic Banks in The Southeast Asia (SEA) Region. *Future Business Journal*, 7(16), 1-16.
- Dewi., & Fianto. (2020). Analisis Pasar Modal pada Perusahaan Perbankan di Kawasan ASEAN. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 53(9), 1689-1699.
- Dietrich, A., & Wanzenried, G. (2021). *Determinants of Bank Profitability Before and During the Crisis: Evidence From Switzerland*. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 21(3), 307–327.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fauzi, F., Dencik, Basyith, A., & Asiati, D.A. (2021). *Metodelogi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi* (Kedua). Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, A. (2019). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, J. (2020). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE-Yogyakarta.
- Hasan, M.I. (2018). *Pokok-Pokok Materi Statistik II (Statistik Inferensif)*. Jakarta : Bumi Aksara.

- Husain, M. (2021). Pengaruh Bank Specific dan Country Specific terhadap Return Saham pada Bank Muamalat Tbk. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen (JEBM)*, 4(8), 412-423.
- Husnan, S. (2021). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto, H. (2019). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 9). Yogyakarta: BPFE.
- Mankiw, N. G. (2018). *Principles of Economics* (6th ed.). South-Western: Cengage Learning.
- Ohman, P., & Yazdanfar, D. (2018). Organizational Level Profitability Determinants in Commercial Banks: Swedish Evidence. *Journal of Economic Studies*.
- Priatna, H. (2018). Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7 (2), 74-81.
- Ratnasari, S., Wiwid, W., Hasim, M. R., & Taufik, M. (2019). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Richard, J. (2025). Understanding Capital Market Conditions in the Southeast Asian Region in 2020-2024. *Journal of Global Economics*, 3(7), 826-831.
- Rismawan, M. A. (2021). Pengaruh Country Specific terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan di BEI. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen (JEBM)*, 4(7), 371-384.
- Sufian, F., & Habibullah, M. S. (2009). *Bank Specific and Macroeconomic Determinants of Bank Profitability: Empirical Evidence From the China Banking Sector*. *Frontiers of Economics in China*, 4(2), 274–291.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sujarweni, V. W. (2022). *Manajemen Keuangan Teori, Aplikasi dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Tandelilin, E. (2020). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tahmat, R., & Margareta, I. (2020). Analisis Pengaruh Bank Specific terhadap Return Saham pada Bank Umum Swasta Nasional. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 14(1), 45-58.

- Taufik, I. (2023). Pengaruh Country Specific terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan di BEI periode 2018-2022. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 14(5), 207-219.
- Triawan, R. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Asia Tenggara. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 5(7), 84-91.
- Utami, P. S., Lamsari, N., Hutasoit, J. M., & Fahluvi, Y. S. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal di Kawasan ASEAN. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Akuntansi*, 7(11), 2704-2716.
- Yani, A., & Santosa, P. W. (2020). Pengaruh Bank Specific terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(2), 123-135.