

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR
TERRHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
YANG TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : Masuwa

NIM : 212022008

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2026

SKRIPSI

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR
TERRHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Nama : Masuwa

NIM : 212022008

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2026

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Masuwa
NIM : 212022008
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap
Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di
Bursa Efck Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan 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 ketidakbenaran 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 2026



Masuwa

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Infalsi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap
Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia

Nama : Masuwa
NIM : 212022008
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, Agustus 2026

Pembimbing I,

Pembimbing II,



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



Ayu Geby Gisela Syaputri, SE, M. Si
NIDN: 0225109501

Mengetahui

Dekan

u.b. Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Mister Candra, S.Pd., M.Si
NIDN: 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Allah tidak mengatakan hidup ini mudah. Tetapi Allah berjanji, bahwa sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah: 5-6)

“Terlambat bukan berarti Gagal, Cepat bukan berarti Hebat. Terlambat bukan menjadi alasan untuk menyerah, setiap orang memiliki proses yang berbeda. Percaya Proses itu yang paling penting, karena Allah telah mempersiapkan hal Baik dibalik kata Proses yang kamu anggap Rumit.”

(Penulis)

“Apapun yang sudah terjadi dalam hidupmu, jangan katakan “seandainya”. Tapi katakanlah “Qadarullah” karna semua yang terjadi adalah takdir dan takdir Allah itu selalu baik, karna Allah itu maha baik.”

(Ustadz Hanan Attaki)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Skripsi ini kepada:

- 1. Kepada Orang Tua yang tercinta Bapak Sudirman dan Ibu Cik Nani**
- 2. Kepada Saudara Saudara saya Dewa, Bambang**
- 3. Pembimbing I Bapak Randy Hidayat, S.E., M. Si dan Pembimbing II Ibu Ayu Geby Gisela Syaputri, SE, M. Si**
- 4. Kepada Diri saya sendiri**
- 5. Kepada Almamater**

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu’alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirobbil’alamin, segala puji bagi Allah Subhanahu Wa Ta’ala tuhan semesta alam yang telah melimpahkan anugerah, kehidupan, kemudahan dan karunianya yang selalu menunjukkan jalannya disaat semua terasa membingungkan, yang selalu memberikan kekuatan saat semuanya terasa melelahkan dan yang selalu senantiasa memberikan keyakinan bahwa semuanya dapat dilalui hingga akhir sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi dengan judul **“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”** dengan baik dan tepat waktu. Shalawat beserta salam saya haturkan kepada junjungan kita nabi besar kita Nabi Muhammad Shallallahu ‘Alaihi Wa Sallam, yang telah menjadi cahaya didalam kegelapan serta menjadi teladan bagi seluruh umatnya.

Ucapan terima kasih dan rasa syukur penulis sampaikan kepada kedua orang tua, ayah dan ibunda tercinta dan saudara saudari tersayang atas dukungan dan do’a yang senantiasa tiada hentinya mereka panjatkan untuk anak dan saudaranya, terima kasih telah memberikan kekuatan, kepercayaan kepada anak dan adik perempuan terakhir kalian untuk terus berjuang hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga pencapaian ini dapat menjadi wujud rasa terima kasih dan kebanggaan untuk keluarga yang selalu senantiasa mendampingi dalam setiap prosesnya.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dan kesalahan dimana hal ini adalah keterbatasan yang dimiliki penulis. Selesaiannya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari banyaknya pihak yang berkontribusi dalam memberikan dorongan, bimbingan, bantuan, serta motivasi kepada penulis. Pada kesempatan kali ini dengan penuh rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Bapak Dr. Mister Candra., S.PD., M.SI selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Mardiana Puspasari, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Bapak Randy Hidayat, S.E., M. Si selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Ayu Geby Gisela Syaputri, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II, yang telah banyak membantu dalam memberikan arahan, bimbingan, motivasi, dorongan dengan penuh kesabaran dan selalu menyemangati penulis dalam proses penyusunan hingga selesainya skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen pengajar serta seluruh Staff di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Kepada cinta pertamaku, Ayahanda Sudirman. Terima kasih atas segala kasih sayang, kerja keras, dan pengorbananmu yang tak pernah berhenti

sejak aku kecil hingga kini. Engkau adalah sosok yang dengan penuh kesabaran membesarkan, mendidik, serta mengantarkan aku menuju gerbang pendidikan yang lebih tinggi. Setiap langkahku hingga titik ini adalah hasil dari doa-doa tulusmu, kerja kerasmu dan cinta tanpa batas yang engkau berikan. Terima kasih atas setiap cucuran keringat dan kerja keras engkau tukarkan sebuah nafkah demi anakmu bisa sampai ditahap ini, dan terima kasih telah menjadi contoh untuk selalu menjadi seseorang anak perempuan yang kuat.

8. Perempuan tercantikku, pintu surgaku Ibu Cik Nani seseorang yang biasa saya sebut Mak. Terima kasih atas setiap tetes keringat dalam setiap pengorbanan dan kerja keras yang dilakukan. Beliu memang tidak sempat merasakan bangku perkuliahan namun beliau senantiasa memberikan yang terbaik, tak kenal lelah mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan hingga mampu menyelesaikan studinya hingga mampu memperoleh gelar Sarjana. Semoga Mak selalu dalam keadaan sehat, panjang umur dan bahagia selalu.
9. Saudara-saudara tercinta, Dewa dan Bambang yang senantiasa memberikan do'a, dukungan, semangat, serta motivasi kepada penulis. Terima kasih atas perhatian, kebersamaan, dan kehadiran kalian yang selalu menjadi penguat di setiap proses penulis lalui. Setiap dukungan, baik dalam bentuk do'a, nasihat, maupun semangat yang diberikan, menjadi salah satu kekuatan bagi penulis untuk berjuang hingga mencapai tahap ini.

10. Sahabat terbaikku, terima kasih atas setiap do'a, semangat , tawa, dan kebersamaan yang selalu kalian hadirkan disetiap langkahku. Kalian bukan hanya sahabat, tetapi juga seperti saudara yang selalu ada di kala suka maupun duka. Dukungan, candaaan, dan nasihat sederhana dari kalian menjadi energi besar yang membuat penulis mampu melewati berbagai proses hingga skripsi ini terselesaikan, Kehadiran kalian adalah anugerah indah yang akan selalu penulis kenang dan syukuri.

11. Terakhir, saya berterima kasih kepada sosok gadis yang selama ini diam-diam berjuang tanpa henti, perempuan sederhana yang memiliki impian besar. Terima kasih kepada peneliti yaitu saya sendiri, Masuwa, anak perempuan pertama dan harapan orang tuanya. Terima kasih telah bertahan sejauh ini, dan terus menjalani tantangan semesta hadirkan. Saya bangga setiap langkah kecil yang saya ambil, atas pencapaian yang saya dapatkan sampai saat ini. Berusaha keras untuk menyakinkan dan menguatkan diri sendiri bahwa kamu dapat menyelesaikan studi ini sampai selesai. Berbahagialah selalu dengan dirimu. Jangan sia-siakan usaha dan doa-doa yang selalu kamu langitkan. Allah sudah merencanakan dan memberikan porsi terbaik untuk perjalanan hidupmu.

Penulis menyadari bahwa meskipun telah berusaha sebaik mungkin, skripsi ini jauh dari kata sempurna. Namun besar harapan penulis bahwa penelitian ini dapat memberikn manfaat bagi berbagai pihak, baik yang akan melakukan penelitian maupun dimasa yang akan datang.

Aamiin Ya Rabbal Alamin

Wassalamu'alaikum Wrahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, Agustus 2026

Masuwa

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	iii
HALAMAN TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.Latar Belakang Masalah.....	1
B.Rumusan Masalah.....	11
C.Tujuan Dari Penelitian.....	11
D.Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
A.Kajian Pustaka.....	14
B.Penelitian Sebelumnya.....	26
C.Kerangka Pemikiran.....	30
D.Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
A.Jenis Penelitian.....	36
B.Lokasi Penelitian.....	37
C.Operasional Variabel.....	37
D.Populasi dan Sampel.....	38
E.Data yang Diperlukan.....	39
F.Metode Pengumpulan data.....	40
G.Analisis Data dan Teknik Analisis.....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A.Hasil Penelitian.....	51

B.Pembahasan.....	70
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	76
A.Simpulan.....	76
B.Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1	Jumlah Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	2
Gambar I. 2	Rata-rata Return Saham pada Perusahaan Perbankan 2020-2024....	3
Gambar I. 3	Tingkat Inflasi Harga Konsumen Nasional Tahun Kalender (Y-to-D) 2020-2024.....	5
Gambar I. 4	Rata-rata Suku Bunga pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2020-2024.....	6
Gambar I. 5	Perkembangan Rata-Rata Kurs Jual dan Kurs Beli Bank Indonesia periode 2020-2024.....	8
Gambar II. 1	Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar IV. 1	Uji Normalitas.....	63
Gambar IV. 2	Uji Heterkedastatisitas.....	65

DAFTAR TABEL

Tabel II. 1	Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya.....	29
Tabel III.1	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	38
Tabel III.2	Kriteria Pengambilan Sampel.....	39
Tabel IV.1	Harga Saham Penutupan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	55
Tabel IV.2	Indeks Harga Konsumen pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	56
Tabel IV.3	BI Rate pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	58
Tabel IV.4	Kurs Jual dan Kurs Beli pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	60
Tabel IV.5	Analisis Statistik Deskriptif.....	61
Tabel IV.6	Regresi Linier Berganda.....	66
Tabel IV.7	Uji F (Uji Simultan).....	67
Tabel IV.8	Uji t (Uji Parsial).....	68
Tabel IV.9	Koefisien Determinasi (R^2).....	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Populasi Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024
Lampiran II	Daftar Sampel di Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024
Lampiran III	Daftar Sampel di Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024
Lampiran IV	Data Harga Saham Perusahaan Perbankan setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran V	Data Inflasi Perusahaan Perbankan setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran VI	Data Suku Bunga Perusahaan Perbankan setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran VII	Data Nilai Tukar Perusahaan Perbankan setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran VIII	Hasil Olah Data SPSS
Lampiran IX	Data Perhitungan Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar dan Return Saham Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024
Lampiran X	Tabel F
Lampiran XI	Tabel t
Lampiran XII	Lembar Perbaikan Skripsi
Lampiran XIII	Surat Keterangan Riset
Lampiran XIV	Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
Lampiran XV	BPP
Lampiran XVI	Sertifikat AIK
Lampiran XVII	Sertifikat SKPI
Lampiran XVIII	Sertifikat SPSS
Lampiran XIX	Sertifikat Pengantar Aplikasi Komputer
Lampiran XX	Sertifikat Aplikasi Komputer dalam Bisnis
Lampiran XXI	Hasil Cek Plagiasi
Lampiran XXII	Biodata Penulis
Lampiran XXIII	Artikel

ABSTRAK

Masuwa/212022008/2026/Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia/Manajemen Keuangan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 46 perusahaan, dengan sampel sebanyak 18 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *Purposive sampling*, sehingga diperoleh 90 data pengamatan. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif yang meliputi analisis keuangan, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis yang terdiri atas Uji F dan Uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar berpengaruh signifikan terhadap Return Saham secara simultan atau bersama-sama. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham, Suku Bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Return Saham, sedangkan Nilai Tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.

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

ABSTRACT

Masuwa/212022008/2026/The Effect of Inflation, Interest Rates, and Exchange Rates on Stock Returns in Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange/Financial Management.

This study aims to determine the effect of Inflation, Interest Rates, and Exchange Rates on Stock Returns in Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. This research is an associative study. The population in this study consists of all banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange, totaling 46 companies, with a sample of 18 companies selected using the purposive sampling technique, resulting in 60 observations. The data collection method used in this study is the documentation method. The data analysis technique used is quantitative analysis, which includes financial analysis, descriptive statistical analysis, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, and hypothesis testing consisting of the F-test and t-test. The results of the study show that Inflation, Interest Rates, and Exchange Rates have a significant effect on Stock Returns simultaneously or jointly. The partial test results show that Inflation has no significant effect on Stock Returns, Interest Rates have a negative and significant effect on Stock Returns, while Exchange Rates have no significant effect on Stock Returns.

Keywords: Inflation, Interest Rates, Exchange Rates, Stock Returns.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pilar kursial dalam sistem ekonomi suatu negara, bertindak sebagai mekanisme pengumpulan dana dan penanaman investasi yang memperkuat pertumbuhan ekonomi nasional. Lewat pasar modal, individu dapat mengalokasikan modalnya ke instrumen keuangan seperti saham, obligasi, dan reksa dana. Saham menonjol sebagai instrumen favorit karena menjanjikan keuntungan potensial melalui return saham. Return saham menggambarkan besaran pengembalian investasi yang didapat investor sebagai balas jasa atas risiko yang dihadapi. Akan tetapi, tingkat return saham tidak semata-mata ditentukan oleh faktor internal perusahaan, melainkan juga oleh kondisi ekonomi makro yang meliputi inflasi, suku bunga, dan nilai tukar (Indriatmika, 2021).

Perkembangan pasar modal Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan peningkatan aktivitas dan partisipasi investor. Namun, perubahan harga saham mencerminkan reaksi terhadap perubahan indikator ekonomi makro. Variabel seperti inflasi, suku bunga acuan Bank Indonesia (BI Rate), dan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat (USD) terbukti menjadi faktor sensitif terhadap kebijakan moneter seperti perbankan. Sektor perbankan berperan penting dalam stabilitas ekonomi, sehingga perubahan tingkat suku bunga dan nilai tukar dapat mempengaruhi

biaya dana, margin bunga bersih (NIM), serta posisi keuangan bank terutama yang memiliki eksposur valuta asing (Mahardika, 2024).

Salah satu indikator yang relevan untuk menggambarkan perkembangan industri perbankan dipasar modal adalah jumlah perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI dari tahun 2020 hingga 2024 (Amara, 2025). Melalui identifikasi tren perubahan jumlah emiten perbankan dalam rentang waktu tersebut, penelitian dapat memberikan gambaran mengenai arah perkembangan industri, intensitas persaingan, dan respons pelaku pasar terhadap kondisi ekonomi dan regulasi selama periode tersebut.



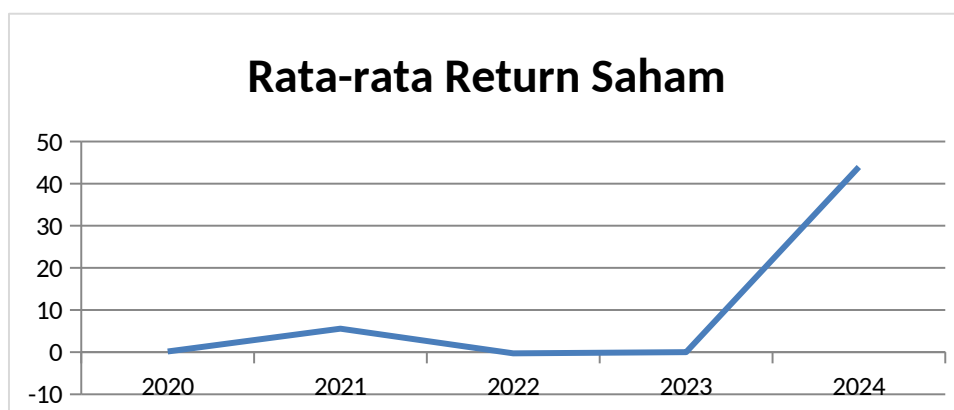
Sumber: www.idx.co.id, 2025

Gambar I. 1
Jumlah Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan Gambar I.1 terlihat bahwa jumlah perusahaan perbankan mengalami tren peningkatan dari tahun 2020 hingga 2023. Pada tahun 2020, jumlah perusahaan perbankan berada pada kisaran 44, kemudian meningkat secara konsisten hingga mencapai 47 pada tahun 2023. Kenaikan ini menunjukkan adanya perkembangan dan pertumbuhan sektor perbankan

selama periode tersebut. Namun, pada tahun 2024 angka tersebut tampak stabil, tetap berada pada posisi 47, sehingga tidak menunjukkan penambahan jumlah perusahaan baru. Kondisi stabil ini dapat menggambarkan situasi pasar yang mulai mencapai keseimbangan atau adanya kebijakan regulasi yang membatasi ekspansi lebih lanjut. Secara keseluruhan, grafik memperlihatkan pola pertumbuhan awal yang diikuti fase stabilisasi pada tahun terakhir.

Return saham merupakan salah satu indikator utama yang digunakan untuk menilai sejauh mana suatu investasi saham mampu memberikan keuntungan kepada investor dalam suatu periode tertentu (Bodie, Kane & Marcus, 2021). *Return* saham didefinisikan sebagai tingkat pengembalian yang diterima investor yang berasal dari selisih antara harga saham saat ini dengan harga sebelumnya, serta dividen yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham (Almira & Wiagustini, 2020). *Return* saham dipilih sebagai variabel dependen dalam penelitian karena mampu menggambarkan kondisi makroekonomi dan kinerja perusahaan, serta mencerminkan efektivitas keputusan investasi dalam menghadapi dinamika ekonomi.



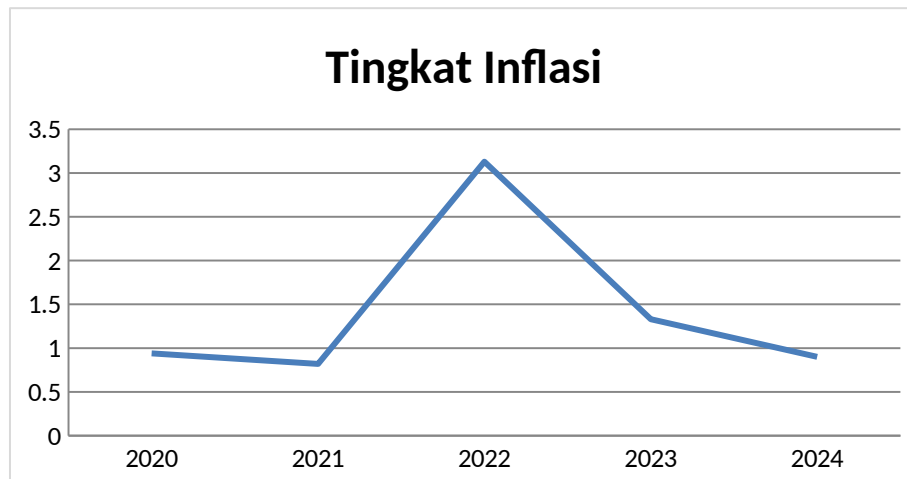
Sumber: data diolah peneliti, 2025

Gambar I. 2
Rata-rata Return Saham pada Perusahaan Perbankan 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.2, rata-rata return saham mengalami perubahan yang cukup signifikan selama periode 2020-2024. Pada tahun 2020, return saham masih berada di 0,15 kondisi ini mencerminkan ketidakpastian pasar akibat tekanan global dan domestik, kemudian meningkat cukup tajam menjadi 5,64 pada tahun 2021 kenaikan ini mengindikasikan mulai pulihnya aktivitas ekonomi serta meningkatnya kepercayaan investor terhadap pasar saham. Namun, pada tahun 2022 return saham kembali menurun menjadi -0,31 penurunan ini menunjukkan adanya tekanan ekonomi, seperti meningkatnya inflasi, penyesuaian suku bunga, maupun ketidakstabilan kondisi global yang berdampak pada kinerja pasar saham. Pada tahun 2023 menjadi -0,02 menandakan pasar belum sepenuhnya pulih dan investor masih bersikap wait and see. Pada tahun 2024 terlihat lonjakan yang sangat besar mencapai 43,94 peningkatan drastis ini menunjukkan adanya perbaikan fundamentelekonomi, optimisme investor yang kuat serta kemungkinan peningkatan kerja perusahaan secara keseluruhan. Dapat disimpulkan bahwa rata-rata return saham selama periode 2020-2024 cenderung berfluktuasi, kondisi ini dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal, terutama ketidakpastian ekonomi global yang berdampak pada kinerja pasar saham.

Inflasi merupakan salah satu indikator ekonomi makro yang penting dalam menilai stabilitas harga dan kondisi perekonomian suatu negara (Rizky & Utomo, 2024). Inflasi didefinisikan sebagai proses meningkatnya harga-harga secara umum dan terus-menerus dalam suatu periode tertentu, yang pada

akhirnya mengurangi daya beli masyarakat (Mankiw, 2019). Oleh karena itu, inflasi digunakan sebagai salah satu variabel independen dalam penelitian ini untuk melihat bagaimana tekanan harga memengaruhi return saham dan modal perusahaan.



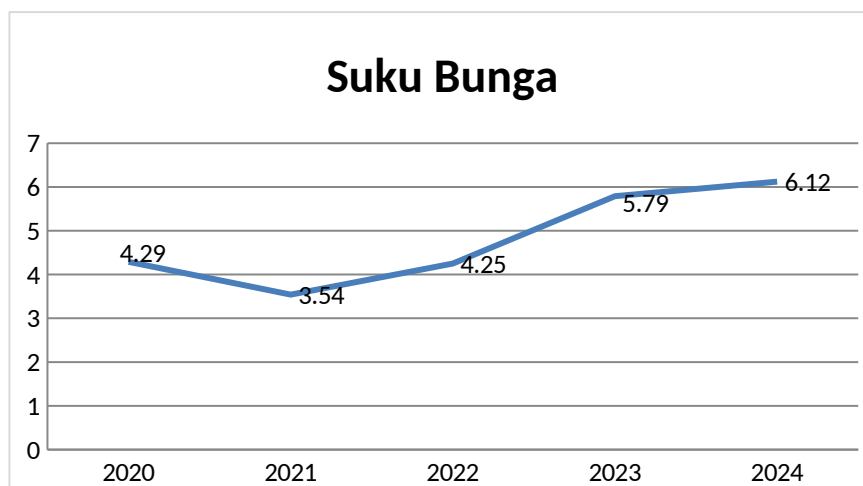
Data: data diolah penulis, 2025

Gambar I. 3
Tingkat Inflasi Harga Konsumen Nasional Tahun Kalender (Y-to-D) 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.3, inflasi di Indonesia mengalami fluktuasi yang signifikan selama periode 2020-2024. Pada 2020 inflasi tercatat sekitar 0,9% kondisi ini dipengaruhi oleh menurunnya konsumsi dan terbatasnya pergerakan ekonomi dan menurun tipis menjadi 0,8% pada 2021 menunjukkan bahwa tekanan harga masih relatif rendah dan perekonomian belum sepenuhnya pulih. Lonjakan tertinggi terjadi pada 2022 hingga mencapai 3,2% kenaikan signifikan ini mencerminkan meningkatnya tekanan harga akibat pemulihan ekonomi, kenaikan harga energi dan pangan, serta dampak kondisi ekonomi global. Pada 2023 inflasi kembali turun menjadi 1,3% menandakan mulai terkendalinya tekanan harga seiring dengan kebijakan pengendalian

inflasi dan stabilisasi ekonomi. Tren penurunan berlanjut pada 2024 dengan inflasi sekitar 0,9%, menunjukkan kondisi harga yang relatif stabil dan tekanan yang semakin mereda dibandingkan tahun-tahun sebelumnya. Secara keseluruhan, grafik tersebut menindikasikan bahwa tahun 2022 merupakan periode tekanan inflasi tertinggi, sementara tahun 2023-2024 menunjukk keberhasilan pemulihan stabilitas harga di Indonesia.

Suku bunga merupakan salah satu instrumen utama dalam kebijakan moneter yang memiliki peran penting dalam menjaga kestabilan ekonomi dan memengaruhi aktivitas keuangan baik di sektor rill maupun pasar modal (Munthe et al, 2024). Suku bunga didefinisikan sebagai biaya atas penggunaan dana atau imbas hasil yang diterima investor sebagai kompensasi atas penundaan konsumsi (Mankiw, 2019). Oleh karena itu, suku bunga digunakan sebagai variabel independen dalam penelitian ini untuk menganalisis bagaimana perubahan kebijakan moneter memengaruhi pergerakan return saham pada sektor yang diteliti.



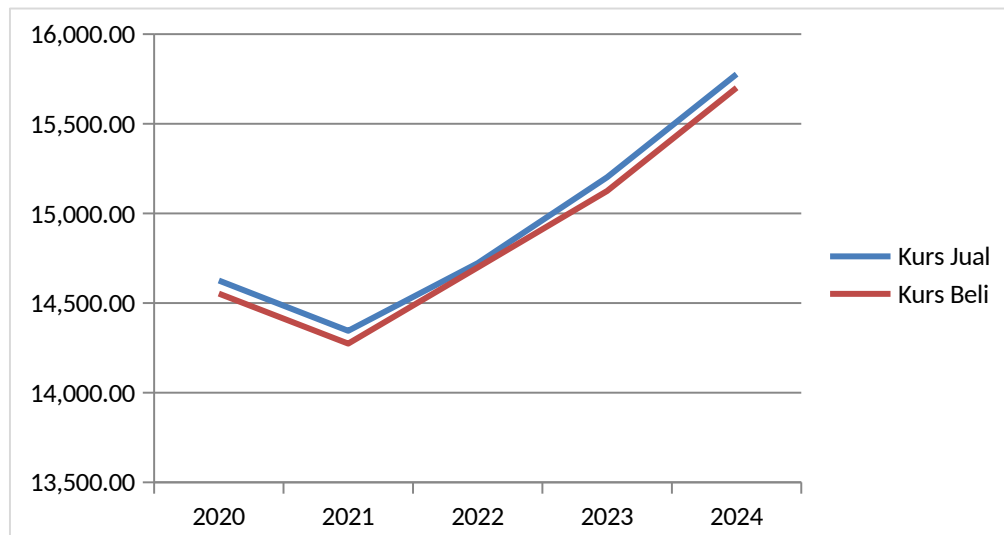
Sumber: data diolah penulis, 2025

Gambar I. 4
Rata-rata Suku Bunga pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.4, rata-rata suku bunga Indonesia mengalami fluktuasi dalam periode 2020-2024. Pada 2020 suku bunga berada pada level 4,29% tingkat ini mencerminkan kebijakan moneter yang relatif longgar untuk menjaga stabilitas ekonomi di tengah perlambatan ekonomi dan turun menjadi 3,54% pada 2021 yang menunjukkan upaya otoritas moneter dalam mendorong pertumbuhan ekonomi dan meningkatnya likuiditas. Pada 2022 suku bunga kembali naik 4,25% kenaikan ini mengindikasikan mulai dilakukannya penyesuaian kebijakan moneter seiring dengan meningkatnya tekanan inflasi dan pemulihan aktivitas ekonomi. Kemudian meningkat signifikan menjadi 5,79% pada 2023 mencerminkan kebijakan moneter untuk mengendalikan inflasi dan menjaga stabilitas nilai tukar. Tren kenaikan berlanjut pada 2024 dengan suku bunga rata-rata 6,12% yang menunjukkan kebijakan moneter yang lebih ketat. Dapat disimpulkan bahwa suku bunga selama periode 2020-2024 mengalami perubahan yang cukup signifikan dengan kecenderungan meningkat di akhir periode, grafik menunjukkan bahwa lima tahun terakhir terdapat pergeseran kebijakan moneter dari stimultan (dovish) menuju pendekatan (hawkish) akibat dinamika ekonomi global maupun domestik.

Nilai tukar merupakan salah satu indikator makroekonomi yang penting dalam mencerminkan kekuatan ekonomi suatu negara dan stabilitas sektor keuangan Putri dan Wibowo (2022). Oleh karena itu, nilai tukar

digunakan sebagai variabel independen dalam penelitian ini karena memiliki peran strategi dalam menjelaskan bagaimana dinamika ekonomi global dan domestik memengaruhi pergerakan return saham.



Sumber: data diolah peneliti, 2025

Gambar I. 5
Perkembangan Rata-Rata Kurs Jual dan Kurs Beli Bank Indonesia
periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.5, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS menunjukkan tren peningkatan dari tahun ke tahun. Pada 2020 kurs jual berada di Rp 14.600 dan kurs beli Rp 14. 500 nilai ini menunjukkan rupiah berada pada kondisi relatif lemah akibat tekanan ekonomi dan ketidakpastian global. Pada 2021 kurs jual tercatat Rp 14. 350 dan kurs beli Rp 14. 280 penurunan ini menandakan kondisi ekonomi yang mulai membaik dibandingkan tahun sebelumnya. Namun pada 2022 nilai tukar kembali meningkat, dengan kurs jual Rp 14.750 dan kurs beli Rp 14.700 kenaikan ini menunjukkan rupiah mulai melemah akibat meningkatnya tekanan ekonomi global. Berlanjut pada 2023 kurs jual Rp 15.200 dan kurs beli Rp 15.100

kondisi ini mencerminkan meningkatnya permintaan dolar AS serta ketidakpastian ekonomi internasional. Pada 2024 nilai tukar rupiah mencapai level tertinggi selama periode pengamatan dengan kurs jual Rp 15.800 sedangkan kurs beli Rp 15.700 hal ini menunjukkan rupiah berada pada kondisi paling lemah selama 2020-2024. Dapat disimpulkan bahwa nilai tukar mengalami fluktuasi dengan kecenderungan melemah di akhir periode. Pada tahun 2020, rupiah berada pada level yang relatif lemah, kemudian menguat pada tahun 2021, yang ditunjukkan oleh penurunan nilai kurs jual dan kurs beli.

Penelitian yang dilakukan oleh Permaysinta & Sawitri (2021) menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh terhadap return saham, baik perusahaan perbankan maupun sektor-sektor lainnya di Bursa Efek Indonesia. Menurut Ananda & Santoso (2022) yang menunjukkan bahwa inflasi memiliki pengaruh terhadap return saham di perusahaan perbankan. Sedangkan, pada penelitian yang dilakukan oleh Rahmiwati & Firman (2021) menunjukkan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap return saham. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali pengaruh inflasi terhadap return saham dengan mempertimbangkan perbedaan sektor, periode penelitian, serta kondisi ekonomi yang berlaku, sehingga diharapkan dapat memberikan bukti empiris yang lebih jelas terkait hubungan antara inflasi dan return saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Ilham Nudiyansyah & Afrizal Aziz (2022) menunjukkan bahwa suku bunga berpengaruh negatif signifikan

terhadap return saham. Menurut Wijayanti & Margie (2024) menunjukkan bahwa suku bunga berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan consumer *no-cyclical*. Sedangkan, pada penelitian yang dilakukan oleh Angela Aprilia Bastiana Gunadi & Suarjhana menunjukkan bahwa suku bunga tidak berpengaruh terhadap return saham. Oleh sebab itu, penelitian ini berupaya untuk menelaah kembali pengaruh suku bunga terhadap return saham dengan memperhatikan karakteristik perusahaan dan kondisi ekonomi pada periode penelitian, sehingga diharapkan mampu memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai hubungan antara suku bunga dan return saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Ilham Nudiysyah & Afrizal Aziz (2022) menunjukkan bahwa nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham. Menurut Silaban (2018) menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap return saham diberbagai sektor. Sedangkan, pada penelitian yang dilakukan oleh Angela Aprilia Bastiana Gunadi & Suarjhana menunjukkan bahwa nilai tukar tidak berpengaruh terhadap return saham. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis kembali pengaruh nilai tukar terhadap return saham dengan mempertimbangkan perbedaan karakteristik sektor perusahaan dan kondisi makroekonomi pada periode penelitian, sehingga diharapkan dapat memberikan bukti empiris yang lebih jelas mengenai hubungan antara nilai tukar dan return saham.

Dari sisi akademik, hasil penelitian terdahulu yang mengkaji pengaruh antara inflasi, suku bunga, dan nilai tukar terhadap return saham menunjukkan

hasil yang bervariasi. Inflasi cenderung tidak berpengaruh terhadap return saham. Sementara suku bunga dan nilai tukar menunjukkan hasil yang tidak konsisten, di mana beberapa penelitian menemukan pengaruh negatif signifikan, namun penelitian lainnya menunjukkan tidak adanya pengaruh.

Berdasarkan fenomena empiris serta kesenjangan penelitian tersebut, penting untuk menganalisis secara komprehensif **“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas maka rumusan pokok masalahnya sebagai berikut.

1. Apakah ada pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah ada pengaruh Inflasi terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah ada pengaruh Suku Bunga terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah ada pengaruh Nilai Tukar terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Dari Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui Inflasi terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui Suku Bunga terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui Nilai Tukar terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan manfaat untuk berbagai pihak yang berkepentingan sebagai berikut:

1. Manfaat bagi penulis

Penelitian ini dapat menjadi tambahan wawasan untuk memperdalam pemahaman mengenai hubungan antara inflasi, suku bunga, dan nilai tukar dalam memengaruhi *return* saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, penelitian ini meningkatkan kapasitas penulis dalam melakukan analisis, mengelolah data sekunder, dan berkontribusi dalam pengembangan kompetensi akademik di bidang keuangan.

2. Manfaat bagi perusahaan

Bagi perusahaan penelitian ini diharap dapat memberikan masukan praktis bagi perusahaan Perbankan dalam mengelola utang

dan modal mereka, serta dalam merencanakan investasi ramah lingkungan dan meningkatkan efektivitas penggunaan sumber daya. Hasil penelitian ini dapat membantu perusahaan memahami bagaimana sumber dana dan praktik berkelanjutan memengaruhi keuntungan dan keamanan keuangan dalam jangka panjang.

3. Manfaat bagi almamater

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi penting khususnya dalam bidang keuangan di Universitas Muhammadiyah Palembang dengan menambah bacaan ilmiah yang berkaitan dengan cara berpikir keuangan yang modern. Terutama yang menyangkut inflasi, suku bunga, dan nilai tukar saat melihat perbankan dari perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Adeliya, D., Kencana, D. T., & Sari, T. R. (2024). Pengaruh inflasi, nilai tukar, dan suku bunga terhadap return saham sektor transportasi dan logistik. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*.
- Alim, M. (2025). *Metodologi penelitian untuk ilmu ekonomi dan bisnis*. Penerbit Andi.
- Amanbergel, & Abd, M. (2022). *Ilmu ekonomi makro: Teori dan kebijakan*. Rajawali Pers.
- Ananda, F., & Santoso, D. (2022). Pengaruh inflasi terhadap return saham perbankan. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis: Dilengkapi aplikasi SPSS & EVIEWS*. Rajawali Pers.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). *Investments* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Carissa, M., & Khoirun, N. (2020). Pengaruh faktor makroekonomi terhadap nilai tukar. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*.
- Chasanah, R. (2018). Pengaruh nilai tukar dan inflasi terhadap return saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*.
- Chiang, T. C. (2023). Macroeconomic factors and stock market returns. *Journal of Financial Economics*.
- Creswell, J. W. (2023). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (6th ed.). SAGE Publications.
- Dewi, S. (2020). *Ekspor, impor, dan nilai tukar: Dampaknya terhadap perekonomian*. Graha Ilmu.
- Fadhilah, R., Saladin, M., & Emilda, N. (2021). Pengaruh suku bunga dan nilai tukar terhadap return saham PT Astra International Tbk. *Jurnal Manajemen Indonesia*.
- Falianty, T. A. (2019). *Ekonomi makro lanjutan*. Rajawali Pers.
- Firmansyah, & Nuzula, N. (2017). Pengaruh suku bunga dan nilai tukar terhadap perekonomian Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi*.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hakim, A. (2016). *Manajemen investasi dan teori portofolio*. Penerbit Salemba Empat.
- Hakim, A. (2021). *Investasi dan pasar modal*. Salemba Empat.
- Hatuti, I., Irawan, & Hukom. (2023). Inflasi dan dampaknya terhadap return saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Heri, M. (2024). Pengaruh suku bunga terhadap pasar modal Indonesia. *Jurnal Kebijakan Moneter*.
- Hidayat, R., et al. (2017). Pengaruh nilai tukar dan jumlah uang beredar terhadap return saham. *Jurnal Ekonomi*.
- Indriatmika, P. (2021). Pasar modal dan dinamika makroekonomi. *Jurnal Ekonomi dan Investasi*.
<https://ejournal.upi.edu/index.php/mdb/article/view/>
- Investopedia. (2020). Real interest rate.
<https://www.investopedia.com/terms/r/realinterestrate.asp>
- Jawaangga, A. (2019). *Ekonomi makro: Teori dan aplikasi*. Salemba Empat.
- Jaya, I. M. (2021). *Metode penelitian ekonomi: Teori dan aplikasi*. Rajawali Pers.
- Kainde, R. (2021). Analisis nilai tukar dan kurs tengah Bank Indonesia. *Jurnal Keuangan Daerah*.
- Kurniawan, D. (2019). The effect of inflation, interest rate, and exchange rate on stock returns in food & beverages companies. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.
- Mahardika. (2024). Dampak kebijakan moneter terhadap kinerja sektor perbankan. *Jurnal Ekonomi Moneter*.
<https://journal.laaroiba.com/index.php/alkharaj/article/view/>
- Mankiw, N. G. (2019). *Principles of economics* (9th ed.). Cengage Learning.
- Manurung, J. (2016). *Dasar-dasar ekonomi makro*. Salemba Empat.
- Martalena, & Malinda. (2019). *Pengantar pasar modal*. Andi Publisher.

- Melinda, Sutrisno, & Prasetiani. (2024). Pengaruh nilai tukar terhadap return saham perusahaan LQ45. *Jurnal Keuangan & Bisnis*.
- Munthe, S., Iqbal, M., & Dalimunthe, Z. U. S. (2024). Monetary policy and its effects on interest rates and economic stability. *Jurnal Akuntansi Manajemen Ekonomi dan Kewirausahaan (JAMEK)*.
- Nudiyanasyah, I., & Aziz, A. (2022). Pengaruh suku bunga dan nilai tukar terhadap return saham. *Jurnal Ekonomi dan Perbankan*.
- Permaysinta, L., & Sawitri, D. (2021). Inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan pengaruhnya terhadap return saham. *Jurnal Manajemen Strategis*.
- Prayitno, B. (2022). *Analisis regresi dan uji hipotesis*. Rajawali Pers.
- Purba, S. (2020). *Pengantar ekonomi makro: Teori inflasi dan pengukurannya*. Penerbit Andi.
- Pusdayana, et al. (2023). Fluktuasi nilai tukar dan pengaruhnya terhadap return saham. *Jurnal Pasar Modal*.
- Rahmilawati, S., & Firman. (2021). Pengaruh inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan pertumbuhan ekonomi terhadap return saham perbankan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Ramadhianty, et al. (2021). *Pengantar investasi dan pasar modal*. Andi Publisher.
- Rizky, R., & Utomo, S. (2024). Pengaruh inflasi terhadap return saham di pasar modal Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Rozalinda. (2018). *Ekonomi Islam: Teori dan praktik mikro-makro*. Rajawali Pers.
- Saputra, E., & Rikumahu. (2020). Pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap return saham. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*.
- Setriawati. (2021). Indeks harga konsumen dan perhitungannya. *Jurnal Statistika*.
- Silaban, R. P. (2020). Analisis pengaruh inflasi, nilai tukar rupiah, dan suku bunga terhadap return saham perbankan di BEI. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*.
- Simanjuntak, J. (2015). *Ekonomi moneter*. RajaGrafindo Persada.
- Sugiyono. (2019). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

- Sugiyono. (2023). *Statistika untuk penelitian*. Alfabeta.
- Sukirno, S. (2016). *Makroekonomi: Teori pengantar*. Rajawali Pers.
- Tandelilin, E. (2017). *Portofolio dan investasi: Teori dan aplikasi*. Kanisius.
- Wijayanti, M., & Margie, V. (2024). Pengaruh suku bunga terhadap return saham perusahaan consumer non-cyclical. *Jurnal Ekonomi Bisnis*.
- Wiratna, S. (2022). *Metodologi penelitian: Teori dan praktik*. Pustaka Baru Press.
- Wikipedia. (2020). Real interest rate.
https://en.wikipedia.org/wiki/Real_interest_rate