

Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Inflasi dan *Return on Assets* (ROA) terhadap Harga Saham pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019

Jessica*, Michelle, Wirda Lilia

Jurusan Akutansi Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Prima Indonesia, Medan

*Correspondence email: jessica.taann.jt@gmail.com, miichellechen21@gmail.com, liliawirda@ymail.com

Abstrak. Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Nilai tukar, dan *Return On Assets* (ROA) Terhadap Harga Saham pada Sub-Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Data yang digunakan bersumber dari data keuangan di Bursa Efek Indonesia melalui situs www.idx.co.id, dan telah dilakukan seleksi berdasarkan kriteria yang telah ditentukan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan Bank yang berjumlah 46 perusahaan, dengan menggunakan purposive ample maka sampel yang didapatkan sebanyak 15 perusahaan. Dengan penelitian ini diharapkan agar dapat menjadi suatu ilmu pengetahuan untuk membantu para peneliti selanjutnya dan juga para mahasiswa atau masyarakat umum yang membutuhkan suatu sumber informasi. Dari penelitian dapat diketahui bahwa *Return On Assets* (ROA) secara parsial berpengaruh dan mengalami signifikan terhadap harga saham. Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Inflasi secara parsial tidak berpengaruh dan tidak mengalami signifikan terhadap harga saham pada Sub-Sektor Perbankan. Tetapi semua variable berpengaruh secara simultan. Pemilihan sektor pada penelitian ini dikarenakan saat ini Indonesia sudah memasuki era globalisasi yang lebih maju, tentunya akan ada banyak pendatang asing maupun lokal yang pasti akan membutuhkan berbagai macam kebutuhan pokok, sehingga banyaknya usaha atau perusahaan yang dibangun atas dasar itu, yang membuat saya berniat untuk menelitinya.

Kata Kunci: Total Assets Turn Over; Debt to Assets Ratio; Debt To Equity Ratio; Return On Assets; Stock Price

Abstract. This research has a purpose of knowing the effect of Interest Rate, Exchange Rate, Inflation, and Return On Asset. Against the Share Price on Banking Sub-Sector in Indonesia Stock Exchange period 2016-2019. The Data used is source by financial data in Indonesia Stock Exchange through www.idx.co.id, and has been selected based on predetermined criteria. Population used in this research is bank companies which is 46 companies. We used purposive sample, so the sample was 15 companies. With this research, it is hoped that it can become a science to help the next researcher and also college student or general public who need information. In this research, we know that Return On Asset is partially influential and significant with share price. Interest rate, exchange rate, inflation partially has no effect and not significant with share price on Banking Sub-Sector. But all the variables effect simultaneously. Selection of sector in this research is because Indonesia has been more advanced era of globalization, of course there will be many foreigners nor a local who will need various kinds of basic needs, so many companies built because of that basis. That's why we intend to research this topic.

Keywords: Total Assets Turn Over; Debt to Assets Ratio; Debt To Equity Ratio; Return On Assets; Stock Price

PENDAHULUAN

Menurut Lisnawati (2011), Perkembangan pasar modal di Indonesia sangat pesat. Modal merupakan komponen yang tidak dapat dipisahkan dari aktivitas pembangunan ekonomi. Bagi negara berkembang, kecukupan modal cenderung menjadi masalah. Untuk mendapatkan modal, perusahaan dapat menerbitkan dan menjual sekuritas pasar modal untuk menjaring dana dari masyarakat. Dengan adanya pasar modal maka pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan dapat memperoleh imbalan berupa deviden, sedangkan pihak perusahaan dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa menunggu tersedianya dana dari kegiatan operasi perusahaan.

Menurut Sulia (2017), Perkembangan harga saham di pasar modal merupakan suatu indikator penting untuk mempelajari tingkah laku pasar yaitu investor. Investor akan mendasarkan keputusan investasinya pada

informasi – informasi yang dimilikinya termasuk informasi keuangan perusahaan. Informasi keuangan yang digunakan untuk menganalisis harga saham antara lain price to book value, price earning ratio, dan pertumbuhan aset.

Menurut Suramaya (2012), Lingkungan ekonomi makro merupakan lingkungan yang mempengaruhi operasi perusahaan sehari-hari. Kemampuan investor dalam memahami dan meramalkan kondisi ekonomi makro di masa datang akan sangat berguna dalam pembuatan keputusan investasi yang menguntungkan. Untuk itu, seorang investor harus mempertimbangkan beberapa indikator ekonomi makro yang bisa membantu investor dalam membuat keputusan investasinya.

Menurut Catur Fatchu Ukhriyawati (2018), *Return On Asset* (ROA) merupakan rasio antar laba bersih yang berbanding terbalik dengan keseluruhan aktiva untuk menghasilkan laba. Rasio ini menunjukkan berapa besar laba bersih yang diperoleh perusahaan

diukur dari nilai aktivitya. Analisis *Return On Assets* atau sering diterjemahkan dalam bahasa Indonesia sebagai rentabilitas ekonomi mengukur perkembangan perusahaan menghasilkan laba pada masa lalu. Analisis ini kemudian diproyeksikan ke masa mendatang untuk melihat kemampuan perusahaan menghasilkan laba pada masa mendatang. *Return On Asset* menggambarkan perputaran aktiva diukur dari penjualan. Semakin besar rasio ini maka semakin baik dan hal ini berarti bahwa aktiva dapat lebih cepat berputar dan meraih laba.

Menurut Fitri (2018), Salah satu patokan dalam berinvestasi salah satunya yaitu kemudahan memperoleh informasi mengenai perkembangan harga saham di bursa efek. Informasi yang diperoleh merupakan hal yang dibutuhkan investor yang hendak melakukan investasi, beberapa informasi dapat dijadikan sebagai acuan sebelum melakukan transaksi berinvestasi pada pasar modal diantaranya inflasi, suku bunga, nilai tukar, fluktuasi harga, volume perdagangan, informasi penting terhadap emiten dan lain-lain.

Menurut Vicky (2018), Salah satu informasi yang di perlukan masyarakat untuk mengetahui informasi yang lebih lengkap mengenai perkembangan bursa yang semakin meningkat adalah indeks harga saham sebagai cerminan dari pergerakan harga saham. Bursa efek memberikan informasi lengkap harga saham melalui media cetak dan elektronik. Melihat adanya inkonsistensi korelasi antara teori dengan realita di lapangan mengenai variabel ekonomi makro yaitu tingkat suku bunga yang mempengaruhi harga saham di sektor pertambangan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh tingkat suku bunga terhadap harga saham.

Setelah penelitian dapat diketahui PT. *Bank Central Asia*, Tbk ditemukan data bahwa Tingkat Suku Bunga pada tahun 2016 sebesar 4,75% dan mengalami penurunan pada tahun 2017 menjadi 4,25%. Sedangkan Inflasi pada tahun 2016 sebesar 3,00% mengalami kenaikan pada tahun 2017 menjadi 3,60%. Data tabel fenomena tersebut sesuai dengan pernyataan bahwa apabila inflasi meningkat maka tingkat suku bunga akan menurun.

Pada PT. *Bank Mandiri* (Persero), Tbk ditemukan data bahwa Inflasi pada tahun 2017 sebesar 3,60% dan mengalami penurunan pada tahun 2018 menjadi 3,07%. Sedangkan *Return On Asset* pada tahun 2017 sebesar 2,72% mengalami kenaikan pada tahun 2018 menjadi 3,17%. Data tabel fenomena tersebut sesuai dengan pernyataan bahwa apabila inflasi meningkat maka *Return On Asset* akan menurun.

Menurut Elvinia (2018), terdapat 2 penjelasan mengapa kenaikan suku bunga dapat mendorong harga saham ke bawah. Pertama, kenaikan suku bunga mengubah peta hasil investasi. Kedua, kenaikan suku bunga akan memotong laba perusahaan.

Menurut Vira (2010), bahwa tingkat suku mempengaruhi harga saham secara terbalik (Cateris Paribus). Bila pemerintah mengumumkan tingkat suku bunga yang lebih tinggi maka investor akan menjual sahamnya dan beralih berinvestasi pada sektor perbankan seperti deposito dan tabungan.

Menurut Akbar Faoriko (2013), adanya kenaikan Suku Bunga yang tidak wajar akan menyulitkan dunia usaha untuk membayar beban bunga dan kewajiban, karena Suku Bunga yang tinggi akan menambah beban bagi perusahaan sehingga secara langsung akan mengurangi profit perusahaan.

H1 : Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham

Depresiasi kurs mata uang domestik terhadap mata uang asing dapat meningkatkan volume ekspor. Hal ini dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan yang kemudian meningkatkan harga saham perusahaan apabila permintaan pada pasar internasional cukup elastis dan mempengaruhi return yang akan di terima oleh investor (Ridwan Marorong, 2017).

Jika kondisi nilai tukar Rupiah diperkirakan buruk, maka kemungkinan besar refleksi pada indeks harga saham yang akan menurun. Hal ini karena pelemahan kurs Rupiah terhadap mata uang asing merupakan sinyal negatif bagi investor sehingga akan mempengaruhi harga saham tersebut (Denny Andriana, 2015).

Perubahan satu variabel makro ekonomi memiliki dampak yang beda terhadap berbagai jenis saham, yaitu suatu saham bisa terkena dampak positif sedangkan saham lain bisa terkena dampak negatif dari kenaikan nilai tukar. Kenaikan Kurs Dollar US yang tajam terhadap rupiah akan berdampak negatif terhadap emitem yang memiliki hutang dalam Dollar US sementara produk emitem tersebut dijual secara lokal. Sementara itu, emitem yang berorientasi di pasar ekspor akan menerima dampak positif dari kenaikan Kurs Dollar US tersebut. Sehingga dapat diartikan bahwa harga saham emitem 22 yang terkena dampak negatif akan mengalami penurunan di bursa efek, dan emitem yang terkena dampak positif akan mengalami peningkatan harga sahamnya (Kausar Akbar, 2018).

H2 : Nilai tukar berpengaruh terhadap harga saham

Menurut Putu (2017), bahwa inflasi yang tinggi akan menjatuhkan harga saham di pasar. Sementara inflasi yang rendah akan berakibat pertumbuhan ekonomi yang sangat lamban dan pada akhirnya harga saham juga bergerak dengan lamban.

Menurut Ni Kadek Suriyani (2018), menyatakan bahwa inflasi merupakan kecenderungan terjadinya peningkatan harga produk-produk secara ke seluruhan. Inflasi yang tinggi mengurangi tingkat pendapatan riil yang diperoleh investor dari investasi.

Menurut Sangga Yoga Wismantra (2017), inflasi akan cenderung meningkatkan biaya produksi dari perusahaan, sehingga margin keuntungan dari perusahaan menjadi lebih rendah. Dampak lanjutan dari hal ini adalah menjadikan harga saham di bursa menjadi turun. Apabila hal ini dialami oleh banyak perusahaan di pasar modal maka kinerja IHSG juga akan menurun.

H3 : Inflasi berpengaruh terhadap harga saham

Menurut Ni Komang Santi Ani (2019), return on asset adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keuntungan bersih yang diperoleh dari penggunaan aktiva. Dengan kata lain, semakin tinggi rasio ini maka semakin baik produktivitas aset dalam memperoleh keuntungan bersih. Hal ini selanjutnya akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Peningkatan daya tarik perusahaan menjadikan perusahaan tersebut semakin diminati investor, karena tingkat pengembalian akan semakin besar. Hal ini juga akan berdampak bahwa harga saham dari perusahaan tersebut di pasar modal juga akan semakin meningkat sehingga return on asset akan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Return On Assets (ROA) yang besar akan menunjukkan kinerja perusahaan yang baik, karena return yang didapatkan semakin besar. Return yang besar maka akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut sehingga selanjutnya akan berdampak pada kenaikan harga saham (Fangky, 2019).

H4 : *Return On Assets* berpengaruh terhadap harga saham

METODE

Jenis Penelitian

Menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian adalah deskriptif.

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan Sub-Sektor Perbankan yang ada di Bursa Efek Indonesia dan laporan keuangan yang digunakan bersumber dari www.idnfinancials.com. Berdasarkan populasi yang sudah ditentukan terdapat 46 perusahaan.

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan Sub-Sektor Perbankan yang ada di Bursa Efek Indonesia dan laporan keuangan yang digunakan bersumber dari www.idnfinancials.com. Berdasarkan populasi yang sudah ditentukan terdapat 46 perusahaan.

Sampel adalah bagian dari populasi yang diambil sesuai dengan kriteria yang peneliti temukan. Dalam penelitian ini, teknik sampling yang digunakan adalah metode *sampling purposive*. Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016–2019, dan memiliki

laba positif, terdapat 15 perusahaan yang memenuhi syarat sebagai sampel dalam penelitian ini

Tabel 1. Sampel Penelitian

No.	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2016-2019	46
2.	Perusahaan sub sektor perbankan yang tidak rutin mempublikasikan laporan keuangan di BEI periode 2016-2019	(19)
3.	Perusahaan sub sektor perbankan yang mengalami kerugian periode 2016-2019	(12)
	Jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria sampel	15
	Total sampel selama periode berjalan (15 x 4 tahun)	60

Menurut Nurlina (2017), Harga saham merupakan cerminan dari kegiatan pasar modal. Kenaikan maupun penurunan harga saham merupakan cerminan dari kegiatan pasar modal. Kenaikan maupun penurunan harga saham dipengaruhi oleh seberapa kuat penawaran dan penjualan yang terjadi pada bursa terhadap saham tersebut. Harga saham akan naik jika semakin banyak investor yang ingin membeli suatu saham. Sebaliknya harga saham akan turun jika semakin banyak investor yang ingin menjual saham tersebut

Menurut Yulianawati (2016), suku bunga adalah biaya yang harus dibayar oleh peminjam atas pinjaman yang diterima dan merupakan imbalan bagi pemberi pinjaman atas investasinya. Suku bunga mempengaruhi keputusan individu terhadap pilihan membelanjakan uang lebih banyak atau menyimpan uangnya dalam bentuk tabungan. Suku bunga juga merupakan sebuah harga yang menghubungkan masa kini dengan masa depan, sebagaimana harga lainnya maka tingkat suku bunga ditentukan oleh interaksi antara permintaan dan penawaran.

$$i = r + \pi$$

Nilai tukar mata uang adalah harga/nilai mata uang suatu negara dibandingkan dengan mata uang negara lain. Dalam hal penelitian ini kurs yang dimaksud adalah nilai rupiah terhadap dollar AS (Maisyaroh Fathul Ilmi, 2017).

$$\text{Kurs Tengah} = \frac{\text{Kurs Beli} + \text{Kurs Jual}}{2}$$

Menurut Maria (2016) definisi singkat dari inflasi adalah kecenderungan dari harga-harga yang naik secara umum dan terus menerus. Kenaikan harga dari satu atau dua barang saja tidak bisa disebut dengan inflasi.

$$IR_x = \left(\frac{IHK_x}{IHK_{x-1}} \cdot 100 \right) - 100$$

Return On Assets (ROA) adalah rasio keuangan perusahaan yang berhubungan dengan profitabilitas

mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan atau laba pada tingkat pendapatan, aset dan modal saham tertentu (Fiona Mutiara Efendi, 2018).

ROA= Laba Bersih : Total Asset

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2016), uji normalitas digunakan dalam pengujian model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Dimana uji t dan f mengasumsi bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Jika dilanggar maka uji statistik menjadi tidak valid untuk sampel yang kecil.

$$\chi^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Dimana:

X2 : Nilai X2

Oi : Nilai Observasi

Ei : Nilai Expected, interval kelas berdasarkan tabel normal dikali N (total frekuensi) (pi X N)

N : Banyaknya angka pada data (total frekuensi)

Uji Multikolinearitas

Menurut Ghozali (2016), uji multikolinearitas digunakan dalam pengujian model regresi apakah didalamnya terdapat korelasi antar variabel bebas. Dimana model regresi yang baik tidak memiliki korelasi antar variabel bebas. Jika saling berkorelasi maka variabel-variabel ini tidak ortogonal atau nilai korelasi antar variabel bebas sama dengan nol.

Pedoman keputusan berdasarkan nilai VIF (Variance Inflation Factor) : 1. Jika nilai VIF < 10,00 maka artinya tidak terjadi multikolinearitas dalam model regresi. 2. Jika nilai VIF > 10,00 maka artinya terjadi multikolinearitas dalam model regresi.

Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2016), uji heteroskedastisitas digunakan dalam pengujian model regresi apakah terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lain. Jika *variance* nya tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah homoskedastisitas atau dengan kata lain tidak terjadi heteroskedastisitas. Dasar pengambilan keputusan: 1. Tidak terjadi heteroskedastisitas, jika nilai t hitung lebih kecil dari t tabel dan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05. 2. Terjadi heteroskedastisitas, jika nilai t hitung lebih besar dari t tabel dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05.

Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2016), uji autokorelasi digunakan dalam pengujian model regresi linear apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada

periode t dengan kesalahan pengganggu periode t-1. Jika terdapat korelasi maka dikatakan terdapat *problem* autokorelasi. Masalah ini timbul karena kesalahan pengganggu tidak bebas dari satu observasi ke yang lain.

$$d = \frac{\sum(e_i - e_{i-1})^2}{\sum e_i^2}$$

Dimana:

d : nilai durbin Watson

$\sum e_i^2$: jumlah kuadrat sisa

Analisis Regresi Berganda

Metode analisis data penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Model regresi berganda yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + e$$

Keterangan:

Y = Harga Saham

a = Harga Konstanta

b1 = Koefisien Regresi Pertama

b2 = Koefisien Regresi Kedua

b3 = Koefisien Regresi Ketiga

b4 = Koefisien Regresi Keempat

X1 = Variabel Tingkat Bunga

X2 = Variabel Nilai Tukar

X3 = Variabel Inflasi

X4 = Variabel Return On Asset

e = Faktor Pengganggu (error)

Uji T (Parsial)

Menurut Ghozali (2016), Uji statistik t pada dasarnya bertujuan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual menerangkan variasi variabel dependen. Dimana hipotesis nol (Ho) tentang tidak adanya pengaruh, umumnya dirumuskan untuk ditolak. Sedangkan hipotesis alternatif (Ha) sebagai hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini. Adapun hipotesisnya sebagai berikut: Ho: b₁, b₂, = 0, artinya tidak ada pengaruh signifikan secara parsial antara variabel independen yaitu Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar terhadap variabel dependen yaitu harga saham pada sub-sektor perbankan periode 2016-2019.

Uji F (Simultan/Serentak)

Menurut Ghozali (2016), Uji statistik f pada dasarnya bertujuan untuk menunjukkan apakah semua variabel independen mempunyai pengaruh bersama-sama terhadap variabel dependen. Dimana hipotesis nol (Ho) tentang tidak adanya pengaruh, umumnya dirumuskan untuk ditolak. Sedangkan hipotesis alternatif (Ha) sebagai hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini. Adapun hipotesisnya sebagai berikut: Ho: b₁, b₂ = 0, artinya tidak ada pengaruh signifikan secara simultan antara variabel independen yaitu Tingkat Suku Bunga

dan Nilai Tukar terhadap variabel dependen yaitu harga saham pada sub-sektor perbankan periode 2016-2019.

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Koefisien determinasi (R²) digunakan untuk mengetahui besarnya kemampuan variabel independen dalam mempengaruhi variabel dependennya. Nilai

koefisien determinasi mempunyai range 0 sampai 1. Koefisien determinasi (R²) yang digunakan dalam penelitian ini yaitu koefisien determinasi yang disesuaikan atau (*Adjusted R Square*).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 2. Hasil Uji Descriptive
Descriptive Statistics

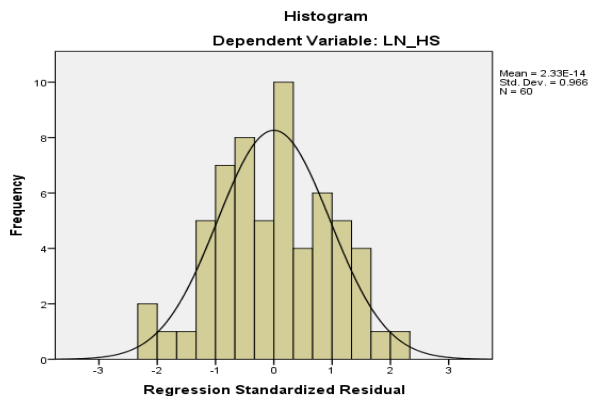
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ln_tsb	60	1.11	1.91	1.6059	.15162
ln_nt	60	9.50	9.63	9.5358	.02955
ln_inf	60	.95	1.28	1.1391	.10043
ln_roa	60	-2.04	1.63	.5226	.78239
ln_hs	60	4.12	10.31	7.2926	1.50469
Valid N (listwise)	60				

Sumber: Data diolah

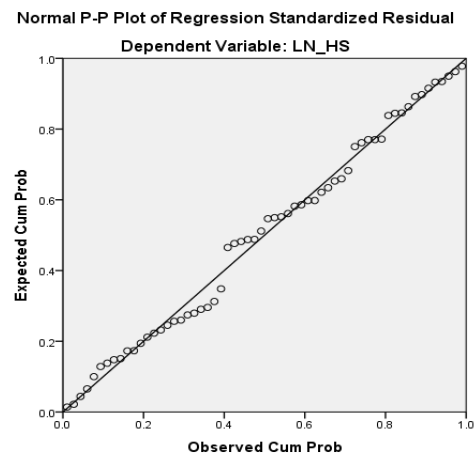
Hasil dari uji Descriptive statistics adalah sebagai berikut.

- Variabel LN_TSB memiliki sampel 60 dengan nilai minimum 1,11 dan nilai maksimum 1,91 sedangkan nilai rata-rata 1,6059 dengan standar deviasi 0,15162.
- Variabel LN_NT memiliki sampel 60 dengan nilai minimum 9,50 dan nilai maksimum 9,63 sedangkan nilai rata-rata 9,5358 dengan standar deviasi 0,02955.
- Variabel LN_INF memiliki sampel 60 dengan nilai minimum 0,95 dan nilai maksimum 1,28 sedangkan nilai rata-rata 1,1391 dengan standar deviasi 0,10043.
- Variabel LN_ROA memiliki sampel 60 dengan nilai minimum -2,04 dan nilai maksimum 1,63 sedangkan nilai rata-rata 0,5226 dengan standar deviasi 0,78239.
- Variabel LN_Harga Saham memiliki sampel 60 dengan nilai minimum 4,12 dan nilai maksimum 10,31 sedangkan nilai rata-rata 7,2926 dengan standar deviasi 1,50469.

Hasil Uji Asumsi Klasik
Uji Normalitas



Gambar 1. Histogram



Gambar 2. Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Tabel 3. Kolmogrov Simirnov
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	1.28282495
Most Extreme Differences	Absolute Positive	.078
	Negative	-.064
Kolmogorov-Smirnov Z		.601
Asymp. Sig. (2-tailed)		.862

- Test distribution is Normal.
- Calculated from data.

Sumber: Data diolah

Berdasarkan hasil diatas Tes nilai Kolmogrov Sminov Sebesar 0,601 dan Asymp.Sig. (2-tailed) 0,862 dan nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga model residual terdistribusi secara normal.

Uji Multikolonieritas

Tabel 4. Uji Multikolonieritas
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-90.280	71.766		-1.258	.214		
1 ln_tsb	-1.556	1.522	-.157	-1.023	.311	.562	1.779
ln_nt	10.429	7.662	.205	1.361	.179	.584	1.713
ln_inf	.100	1.833	.007	.055	.957	.883	1.133
ln_roa	.970	.225	.504	4.316	.000	.969	1.032

a. Dependent Variable: ln_hs

Sumber: Data diolah

Dari hasil uji diatas nilai tolerance value semua variabel independen berada diatas 0,10 yaitu sebesar 0,562 untuk LN_TSB sebagai X1, 0,584 untuk LN_NT sebagai X2, 0,883 untuk LN_INF sebagai X3, 0,969 untuk LN_ROA sebagai X4. Sedangkan nilai VIF antara variabel X1,X2,X3,X4 berada di bawah 10. Jadi dapat disimpulkan bahwa penelitian ini berdasarkan nilai tolerance dan VIF tidak terjadi multikolonieritas.

Uji Autokorelasi

Tabel 5. Uji Run Test
Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-1243.47021
Cases < Test Value	30
Cases >= Test Value	30
Total Cases	60
Number of Runs	25
Z	-1.562
Asymp. Sig. (2-tailed)	.118

a. Median

Sumber: Data diolah

Pengambilan keputusan dilakukan dengan melihat nilai Asymp. Sig (2-tailed) uji Run Test. Apabila nilai Asymp.Sig (2-tailed) lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 maka dapat disimpulkan tidak terdapat autokorelasi. Asymp. Sig (2-tailed): 0,118 > 0,05 (tidak terjadi autokorelasi).

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 6. Uji Heterokedastisitas
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	23.292	40.575		.574	.568		
1 ln_tsb	.176	.860	.036	.205	.839	.562	1.779
ln_nt	-2.204	4.332	-.088	-.509	.613	.584	1.713
ln_inf	-1.294	1.036	-.175	-1.249	.217	.883	1.133
ln_roa	-.076	.127	-.081	-.601	.550	.969	1.032

a. Dependent Variable: abs_res2

Sumber: Data diolah

Dari hasil uji diatas didapatkan nilai SIG diatas 0,05 untuk variabel LN_TSB, LN_NT, LN_INF dan

LN_ROA yang artinya semua variabel tidak mengalami masalah Heterokedastisitas.

Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 7. Uji Regresi Linier Berganda
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
(Constant)	-90.280	71.766		-1.258	.214		
1 ln_tsb	-1.556	1.522	-.157	-1.023	.311	.562	1.779
ln_nt	10.429	7.662	.205	1.361	.179	.584	1.713
ln_inf	.100	1.833	.007	.055	.957	.883	1.133
ln_roa	.970	.225	.504	4.316	.000	.969	1.032

a. Dependent Variable: ln_hs
Sumber: Data diolah

Dari hasil diatas diperoleh persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = a + b x_1 + b x_2 + b x_3 + b x_4 + e$$

$$Y = -90,280 - 1,556x_1 + 10,429x_2 + 0,10x_3 + 0,97x_4 + e$$

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 8. Uji Koefisien Determinasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.523 ^a	.273	.220	1.32865

a. Predictors: (Constant), ln_roa, ln_tsb, ln_inf, ln_nt

b. Dependent Variable: ln_hs

Sumber: Data diolah

Dari hasil data diatas dapat diperoleh nilai R square sebesar 0,273 atau 27,3%. Yang artinya harga saham mampu menjelaskan nilai X1,X2,X3 dan X4. Sedangkan sisanya 72.7% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Uji F

Tabel 9. Uji F
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	36.488	4	9.122	5.167	.001 ^b
	Residual	97.093	55	1.765		
	Total	133.581	59			

a. Dependent Variable: ln_hs

b. Predictors: (Constant), ln_roa, ln_tsb, ln_inf, ln_nt

Sumber: Data diolah

Dari hasil uji diatas diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 5,167 dengan F_{tabel} 2,76. Dan nilai signifikan sebesar 0,001. Artinya nilai $5,167 > 2,76$ artinya variabel

independen berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen (harga saham).

Uji T

Tabel 9. Uji T
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
(Constant)	-90.280	71.766		-1.258	.214		
1 ln_tsb	-1.556	1.522	-.157	-1.023	.311	.562	1.779
ln_nt	10.429	7.662	.205	1.361	.179	.584	1.713
ln_inf	.100	1.833	.007	.055	.957	.883	1.133
ln_roa	.970	.225	.504	4.316	.000	.969	1.032

b. Dependent Variable: ln_hs
Sumber: Data diolah

Hasil dari pembahasan Uji T adalah sebagai berikut.

- a. Secara parsial uji T untuk TSB terhadap harga saham adalah nilai T_{hitung} sebesar -1,023 sedangkan nilai T_{tabel} 2,00324. Maka $-1,023 < 2,00324$ dengan nilai signifikan $0,311 > 0,05$. Artinya TSB tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham dan signifikan.
- b. Secara parsial uji T untuk NT terhadap harga saham adalah nilai T_{hitung} sebesar 1,361 sedangkan nilai T_{tabel} 2,00324. Maka $1,361 < 2,00324$ dengan nilai signifikan $0,179 > 0,05$. Artinya NT tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham dan signifikan.
- c. Secara parsial uji T untuk INF terhadap harga saham adalah nilai T_{hitung} sebesar 0,055 sedangkan nilai T_{tabel} 2,00324. Maka $0,055 < 2,00324$ dengan nilai signifikan $0,957 > 0,05$. Artinya INF tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham dan signifikan.
- d. Secara parsial uji T untuk ROA terhadap harga saham adalah nilai T_{hitung} sebesar 4,316 sedangkan nilai T_{tabel} 2,00324. Maka $4,316 > 2,00324$ dengan nilai signifikan $0,000 < 0,05$. Artinya ROA memiliki pengaruh terhadap harga saham dan tidak signifikan.

Pembahasan

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa Tingkat Suku Bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Pengujian ini sejalan dengan penelitian Ni Kadek Suriyani (2018), dimana tingkat bunga yang tinggi akan meningkatkan biaya produksi, sehingga akan menyebabkan meningkatnya harga jual barang sehingga minat akan barang tersebut menjadi menurun yang berdampak langsung pada keuntungan penjualan. Menurut Karim (2015) suku bunga yang rendah akan menyebabkan biaya peminjaman yang lebih rendah. Suku bunga yang rendah akan merangsang investasi dan aktivitas ekonomi yang akan menyebabkan harga saham meningkat.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa Nilai Tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Pengujian ini sejalan dengan penelitian Harsono dan Worokinasih (2018) yang menunjukkan bahwa kurs rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham. Tidak adanya pengaruh yang signifikan ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya nilai tukar rupiah pada periode bulanan tahun 2016 – 2019 tidak berdampak besar pada naik turunnya harga saham. Tidak adanya pengaruh yang signifikan ini disebabkan karena sektor perbankan menggunakan mata uang rupiah dalam melakukan transaksi dengan nasabahnya sehingga nilai tukar ruih terhadap dollar tidak berpengaruh pada harga saham perusahaan (Saripudin, 2017).

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hal tersebut terjadi karena

perusahaan mampu menjaga kepercayaan investor dengan baik, dengan tetap menjaga kestabilan kinerja keuangan perusahaannya. Dari uraian tersebut dapat disimpulkan bahwa inflasi tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Linzzy (2017) mengatakan bahwa tingkat inflasi tidak ada pengaruh positif terhadap harga saham.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa *Return On Assets* berpengaruh dan signifikan terhadap Harga Saham. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Hj. Erviva Fariantin (2019) yang mengatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Menyatakan bahwa *Return On Assets* berpengaruh dan signifikan terhadap Harga Saham. Menurut Ningsih Hikmawati (2018) *return on assets* berpengaruh positif terhadap return saham. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa semakin tinggi *return on assets*, maka semakin tinggi pula kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan suatu laba. Dan nilai *rasio return on assets* yang tinggi berarti perusahaan tersebut semakin efisien dalam memanfaatkan aktivitya untuk memperoleh suatu laba, maka return saham akan meningkat.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil kesimpulan sebagai berikut: (1) Tingkat Suku Bunga tidak berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap Harga Saham pada Sub-Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. (2) Nilai Tukar tidak berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap Harga Saham pada Sub-Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. (3) Inflasi tidak berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap Harga Saham pada Sub-Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. (4) *Return On Assets* (ROA) berpengaruh secara parsial tetapi tidak signifikan terhadap Harga Saham pada Sub-Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. (5) Dari hasil pengujian yang dilakukan pada Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Inflasi, dan *Return On Assets* (ROA) Harga Saham pada Sub-Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019 diketahui bahwa variabel-variabel tersebut berpengaruh secara simultan.

DAFTAR PUSTAKA

Adnyana, Putu Widya Putra., Kadek Rai Suwena., I Nyoman Sujana (2017). Pengaruh tingkat inflasi, suku bunga dan kurs valuta asing terhadap return saham pada perusahaan property and real estate di bursa efek Indonesia periode 2012-2016. Jurnal Pendisikan Ekonomi Undiksha, Vol.9 No.2

- Akbar, Kausar (2018). Pengaruh nilai tukar dan inflasi terhadap harga saham di Jakarta Islamic Index (JII) (studi kasus Perusahaan Tambang periode 2010-2017). Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh.
- Andriana, Denny (2015). Pengaruh nilai tukar terhadap harga saham setelah initial public offering (IPO). Universitas Pendidikan Indonesia.
- Ani, Ni Komang Santi, Trianasari, Wayan Cipta (2019). Pengaruh Roa Dan Roe Serta Eps Terhadap Harga Saham Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Manajemen*, Vol. 5 No. 2, Oktober 2019.
- Efendi, Fiona Mutiara., Ngatno (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham dengan Earning Per Share (EPS) sebagai Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.7 No.1, Maret 2018.
- Faoriko, Akbar (2013). Pengaruh inflasi, suku bunga dan nilai tukar rupiah, terhadap return saham di bursa efek Indonesia. Universitas Negeri Yogyakarta.
- FARIANTIN, HJ. ERVIVA (2019). Pengaruh Return On Asset (Roa) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi AMM Mataram.
- Ginting, Maria Ratna Marisa., Topiwijono., Sri Sulasmiyati (2016) Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Inflasi terhadap Harga saham (studi pada sub-sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.35 No.2 Juni 2016.
- Ghozali, imam (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Ed. 8, Semarang : Badan penerbit Universitas Diponegoro.
- Kewal, Suramaya Suci (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PBD terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, Vol.8 No.1 April 2012.
- Karim, Abdul. 2015. Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2010-2012. *Media Ekonomi dan Manajemen*, 30(1): 41-55.
- Harsono, Rezeki Ardelia., Saparila Worokinasih (2018). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). Universitas Brawijaya Malang
- Hikmawati, Ningsih, Adi Wiratno., Suyanto, Darmansyah (2018). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Inflasi, Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Secondary Sectors Periode 2010-2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan* Vol. 6 No. 1, April 2018. Universitas Pancasila.
- Ilmi, Maisaroh Fathul (2017). Pengaruh Kurs/ Nilai Tukar Rupiah, Inflasi Dan Tingkat Suku Bunga Sbi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Lq-45 Periode Tahun 2009-2013. Universitas Negeri Yogyakarta. *Jurnal Nominal*, Vol.6 No.1 2017.
- Lisnawati, Eka Budiyaniti (2011). Perkembangan Pasar Modal Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia: Analisis Vector Autoregressions (VAR). *Jurnal Ekonomi & Kebijakan Publik*, Vol. 2 No. 2 Desember 2011.
- Maronrong, Ridwan, Kholik Nugrhoho (2017). Pengaruh inflasi, suku bunga dan nilai tukar terhadap harga saham stydi kasus pada perusahaan manufaktur otomotif terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2012-2017. *Jurnal STEI Ekonomi*, Vol.26 No.2, Desember 2017
- Nurlina (2017). Pengaruh nilai tukar dan suku bunga terhadap harga saham PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk. *Jurnal Samudea Ekonomika*, Vol.1 No.1 April 2017.
- Putri, Linzzy Pratami (2017). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar AS Terhadap Kinerja Saham Perusahaan Property Dan Real Estate Di Indonesia. Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara
- Ramadani, Fitri (2018). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal departemen Manajemen FEB UMM*
- Revualu, Vicky Viktor (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Diploma thesis, Universitas Negeri Makassar.
- Sariipudin, Hilman Lutfi (2017). Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Kalbisocio*, Volume 4 No. 2 Agustus 2017.
- Sorongon, Fangky A. (2019). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Bei. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi*, Vol.6 No.2 MEI 2019
- Sulia (2017). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*
- Suriyani, Ni Kadek., Gede Mertha Sudiarta (2018). Pengaruh tingkat suku bunga, inflasi, dan nilai tukar terhadap return saham di burda efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.7

- No.6A. Universitas Udayana, Bali, Indonesia.
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
- Ukhriyawati, Catur Fatchu., Maya Pratiwi (2018).
Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt to Equity
Ratio (DER), dan Earning Per Share (EPS)
terhadap Harga Saham pada Perusahaan
Properti di BEI. Universitas Riau Kepulauan.
Jurnal Equilibiria Vol.5No.2 2018.
- Viska, Yulia Vira., Aminar Sutra Dewi (2018). Pengaruh
tingkat inflasi, suku bunga dan nilai kurs
dollar AS terhadap indeks harga saham gabungan
pada bursa efek Indonesia (BEI) periode 2011-
2015. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBPF
- Wahyuningsih, Elvinia, Rita Andini, Agus Suprijanto
(2018). Pengaruh tingkat suku bunga dan inflasi
terhadap return saham dengan nilai tukar rupiah
sebagai variabel intervening (studi kasus pada PT
Astra Internasional Tbk periode 2011-2015).
Fakultas Ekonomi Universitas Pandanaran
Semarang
- Wismantara, Sangga Yoga., Ni Putu Ayu Darmayanti
(2017). Pengaruh nilai tukar, suku bunga
dan inflasi terhadap indeks harga saham gabungan
di bursa efek Indonesia. E-jurnal Manajemen
Unud, Vol.6 No.8
- Yuliawan (2016). Pengaruh tingkat suku bunga (SBI)
dan inflasi terhadap IHSG industri
perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia
(BEI). Institut Ilmu Sosial dan Manajemen
STIAMI.