

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh variabel makro ekonomi dan fundamental perusahaan perbankan berdasarkan aspek tingkat kesehatan bank terhadap *return* saham pada sub-sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa kondisi makro ekonomi yang diprosikan oleh nilai tukar rupiah berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan inflasi dan suku bunga di Indonesia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham sehingga dalam melakukan investasi di pasar modal, investor diharapkan dapat mengevaluasi kondisi makro ekonomi sebelum mengambil keputusan berinvestasi.

Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa rasio terkait tingkat kesehatan bank berupa NPL, GCG, ROA dan CAR hanya satu variabel yang berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub-sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2014-2019 yang dijadikan sampel oleh peneliti. ROA menjadi variabel yang

mempengaruhi *return* saham secara positif dan signifikan karena investor cenderung melihat kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba sehingga diharapkan mampu meningkatkan kesejahteraan investor.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak terlepas dari beberapa keterbatasan. Berikut ini keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini:

1. Penelitian ini hanya terbatas selama 6 tahun periode, yaitu pada tahun 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 dan 2019.
2. Penelitian ini hanya terdiri dari 25 perusahaan pada sub-sektor perbankan yang dijadikan sampel.
3. Penelitian ini ditemukan terdapat 24 data yang bersifat *outlier* dan harus dilakukan reduksi agar dapat memenuhi syarat uji asumsi klasik sehingga jumlah data yang diuji dalam penelitian dari 150 data menjadi 126 data.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan penulis kepada investor, perusahaan perbankan, dan peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Bagi investor diharapkan untuk memperhatikan kondisi ekonomi makro atau fenomena-fenomena ekonomi yang terjadi di Indonesia sebelum atau apabila sedang dalam melakukan investasi karena variabel makro ekonomi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Investor juga diharapkan untuk memperhatikan kinerja perusahaan, khususnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba karena ROA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
2. Bagi pihak manajemen perusahaan perbankan diharapkan dapat memperhatikan faktor eksternal terkait kondisi ekonomi dan ROA untuk dapat menciptakan keberlanjutan usaha sehingga dapat menjaga kepercayaan dan meningkatkan minat investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan lebih memperluas cakupan variabel ekonomi makro (jumlah tenaga kerja, jumlah uang beredar, Produk Domestik Bruto, dll) yang dapat juga dapat dilihat di situs tradingeconomics.com dan meneliti variabel terkait fundamental perusahaan lainnya yang diduga dapat mempengaruhi *return* saham pada perusahaan perbankan (rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas) agar penelitian ini terus berkembang dan ditemukan indikator-indikator yang tepat untuk menjadi dasar keputusan dalam investasi di sektor perbankan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adesanmi, A. A., & Jatmiko, D. P. (2017). The Impact of Macroeconomic Variables on an Emerging Economy Stock Market: Evidence from Jakarta Composite Index, Indonesia. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(2), 665–684.
- Adiyadnya, I. N. S., Artini, L. G. S., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Beberapa Variabel Ekonomi Makro Terhadap Profitabilitas dan Return Saham Pada Industri Perbankan Di BEI. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(8), 2579–2608. <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4957376/begini-virus-corona-lumpuhkan-ekonomi-ri>
- Al-Majali, A. A., & Al-Assaf, G. I. (2014). Long-Run and Short-Run Relationship Between Stock Market Index and Main Macroeconomic Variables Performance in Jordan. *European Scientific Journal*, 1010(1010), 1857–7881.
- Antonia, S. A., & Arfianto, E. D. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Perbankan (Studi Pada Bank Umum Go Publick Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013). *Diponegoro Journal of Management*, 4, 1–12.
- Bade, R., & Parkin, M. (2019). *Foundations of Macroeconomics*. Pearson Education Limited.
- Damayanti, S. M. (2011). Terhadap Tingkat Pengembalian Di Pasar Modal Hasil Estimasi Ols , Gls Dan Mle. *Binus Business Review*, 5, 267–277.
- Dang, U. (2011). *The Camel Rating System in Banking Supervision a Case Study*.
- Febiolla, D., Mulyani, W. T., & Andreas, H. H. (2019). Pengaruh Tingkat Kesehatan Perbankan terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bei Tahun 2008-2017. 2(Oktober), 211–236.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9 (ed.)). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (p. 83). Pearson Education Limited.
- Gujarati, N. D., Porter, D. C., & Mangunsong, R. C. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika* (Buku 2 Edisi 5). Salemba Empat.
- Habir, M. T., & Wardana, W. (2020). COVID-19's Impact on Indonesia's Economy and Financial Markets. 142, 1–13. <https://www.csis.org/programs/southeast-asia-program/southeast-asia-covid-19-tracker-0>
- Hakim, L., & Martono, M. (2019). Fundamental Role of Macro and Microeconomics To Profitability and the Implications on Stock Return:

- Evidence From Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(6), 84–93. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8827>
- Handyansyah, M. R. (2015). *Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015*.
- Hartono, J. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (6th ed.). BPFE - Yogyakarta.
- Haryanto. (2020). Dampak Covid-19 terhadap Pergerakan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal of Development Planning*, 4(2), 151–165. <https://doi.org/10.36574/jpp.v4i2.114>
- Iqmal, F. M., & Putra, I. G. S. (2020). Macroeconomic Factors and Influence on Stock Return That Impact the Corporate Values. *International Journal of Finance & Banking Studies* (2147-4486), 9(1), 68–75. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i1.667>
- Jha, S., & Hui, X. (2012). A comparison of financial performance of commercial banks: A case study of Nepal. *African Journal of Business Management*, 6(25), 7601–7611. <https://doi.org/10.5897/ajbm11.3073>
- Liu, J., & Pariyaprasert, W. (2011). Determinants of Bank Performance: The Application of the CAMEL Model to Banks Listed in China ' s Stock Exchanges from 2008 to 2011. *AU-GSB e-Journal*, 80–95.
- Mangantar, A. A., Mangantar, M., Baramuli, D. N., Ekonomi Dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (2020). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Subsektor Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia the Effect of Return on Asset, Return on Equity and Debt To Equity Ratio on Stock Return in the Food and Bev. *272 Jurnal EMBA*, 8(1), 272–281.
- Mankiw, N. G. (2019). *Principles of Economics* (9th ed.). Cengage Learning, Inc.
- Nurazi, R., & Usman, B. (2016). Bank Stock Returns in Responding the Contribution of Fundamental and Macroeconomic Effects. *JEJAK (Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan)*, 9(1), 129–144. <https://doi.org/10.15294/jejak.v9i1.7191>
- OJK. (2021). *Roadmap Pengembangan Perbankan Indonesia 2020 - 2025*.
- Patricia, O., Hidayati, S., & Wahyudi. (2021). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Return Saham Perbankan Di Indonesia. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 2(3), 464–476.
- Peni, E., & Vähämaa, S. (2012). Did Good Corporate Governance Improve Bank

Performance during the Financial Crisis? *Journal of Financial Services Research*, 41(1–2), 19–35. <https://doi.org/10.1007/s10693-011-0108-9>

Piros, C. D., & Pinto, J. E. (2013). *Economics For Investment Decision Maker: Micro, Macro, and International Economics*. John Wiley & Sons, Inc.

Sujarwo, A. A. (2018). *The Impact of Indonesia ' s Banks Performance towards Banks ' Stock Price (Listed in Indonesia Stock Exchange from 2011 – 2013) Using CAMEL Analysis*. 3(2), 9–18.

Suriyani, N. K., & Sudiartha, G. M. (2018). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia ABSTRAK Investasi merupakan salah satu sarana dalam meningkatkan kemampuan untuk mengumpulkan dan menjaga kekayaan . Investasi dapat diartikan sebagai komitmen untuk menanamkan sejumlah da*. 7(6), 3172–3200.

Sutrisno, -, & Panuntun, B. (2019). *Risk based bank rating and stock return a case study on state-owned bank in Indonesia*. 308(*Insyma*), 71–74. <https://doi.org/10.2991/insyma-19.2019.18>

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi* (G. Sudibyo (ed.)). PT Kanisius.

Utomo, S. H., Wulandari, D., Narmaditya, B. S., Handayati, P., & Ishak, S. (2019). *Macroeconomic factors and LQ45 stock price index: Evidence from Indonesia*. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(3), 251–259. [https://doi.org/10.21511/imfi.16\(3\).2019.23](https://doi.org/10.21511/imfi.16(3).2019.23)



Lampiran 1 Sampel Penelitian

No.	Kode	Nama Perusahaan	Tgl. IPO
1	AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.	8 Agustus 2003
2	BABP	Bank MNC Internasional Tbk.	15 Juli 2002
3	BBCA	Bank Central Asia Tbk.	4 Mei 2000
4	BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk.	8 Juli 2013
5	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk.	25 November 1996
6	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk.	10 Nove,ber 2003
7	BBTN	Bank Tabungan Negara Tbk.	17 Desember 2009
8	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk.	13 Juli 2001
9	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk.	8 Juni 2010
10	BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	11 Juli 2013
11	BMRI	Bank Mandiri Tbk.	12 Juli 2003
12	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk.	31 Desember 2009
13	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	29 November 1989
14	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	2 Oktober 1989
15	BNLI	Bank Permata Tbk.	15 Januari 1990
16	BSIM	Bank Sinarmas Tbk.	13 Desember 2010
17	BTPN	Bank BTPN Tbk.	12 Maret 2008
18	BVIC	Bank Victoria International Tbk.	30 Juni 1999
19	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk.	23 Agustus 1990
20	MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk.	29 Agustus 1997
21	MCOR	Bank China Construction Bank Indonesia Tbk.	3 Juli 2007
22	MEGA	Bank Mega Tbk.	17 April 2000
23	NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	20 Oktober 1994
24	NOBU	Bank Nationalnobu Tbk.	20 Mei 2013
25	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk.	29 Desember 1982

Lampiran 2 Data Variabel

No.	Kode Bank	Tahun	Kurs Tengah BI (X1)	Inflasi (X2)	BI Rate (X3)	NPL (X4)	GCG (X6)	ROA (X7)	CAR (X8)	Return
				(%)	(%)	(%)		(%)	(%)	(%)
1	AGRO	2014	0,000084	8.36	7.54	2.02	2	1.42	19.06	-0.70
2	AGRO	2015	0,000075	3.35	7.52	1.90	2	1.50	22.12	-0.14
3	AGRO	2016	0,000075	3.02	5.58	2.88	2	1.43	23.68	18.24
4	AGRO	2017	0,000075	3.61	4.56	2.59	2	1.40	29.58	6.69
5	AGRO	2018	0,000070	3.13	5.06	2.86	2	1.48	28.34	-3.64
6	AGRO	2019	0,000071	2.72	5.63	7.66	2	0.29	24.28	-2.24
7	BABP	2014	0,000084	8.36	7.54	5.88	3	-0.80	17.79	-2.79
8	BABP	2015	0,000075	3.35	7.52	2.96	2	0.10	17.83	-1.28
9	BABP	2016	0,000075	3.02	5.58	2.77	2	0.10	19.54	0.22
10	BABP	2017	0,000075	3.61	4.56	7.23	3	-7.63	12.58	-2.22
11	BABP	2018	0,000070	3.13	5.06	5.72	2	0.74	16.27	-0.11
12	BABP	2019	0,000071	2.72	5.63	5.78	2	0.28	15.16	0.28
13	BBCA	2014	0,000084	8.36	7.54	0.60	1	3.95	16.86	2.75
14	BBCA	2015	0,000075	3.35	7.52	0.72	1	3.95	18.65	0.24
15	BBCA	2016	0,000075	3.02	5.58	1.31	1	4.07	21.90	1.38
16	BBCA	2017	0,000075	3.61	4.56	1.48	1	4.09	23.06	3.00
17	BBCA	2018	0,000070	3.13	5.06	1.41	1	4.15	23.39	1.55
18	BBCA	2019	0,000071	2.72	5.63	1.34	2	4.16	23.80	2.16
19	BBMD	2014	0,000084	8.36	7.54	2.16	2	3.82	26.66	0.29
20	BBMD	2015	0,000075	3.35	7.52	2.26	2	3.57	28.26	-0.21

Lampiran 2 (Lanjutan)

21	BBMD	2016	0,000075	3.02	5.58	3.59	3	2.40	35.12	-0.32
22	BBMD	2017	0,000075	3.61	4.56	2.58	2	3.16	35.21	-0.42
23	BBMD	2018	0,000070	3.13	5.06	2.33	2	2.97	34.58	0.13
24	BBMD	2019	0,000071	2.72	5.63	2.26	2	2.65	38.60	6.67
25	BBNI	2014	0,000084	8.36	7.54	1.96	2	3.37	16.22	3.77
26	BBNI	2015	0,000075	3.35	7.52	2.67	2	2.48	19.49	-1.01
27	BBNI	2016	0,000075	3.02	5.58	2.96	2	2.57	19.36	1.05
28	BBNI	2017	0,000075	3.61	4.56	2.29	2	2.62	18.53	5.18
29	BBNI	2018	0,000070	3.13	5.06	1.96	2	2.61	18.50	-0.61
30	BBNI	2019	0,000071	2.72	5.63	2.33	2	2.34	19.73	-0.72
31	BBRI	2014	0,000084	8.36	7.54	1.26	1	4.32	18.31	4.17
32	BBRI	2015	0,000075	3.35	7.52	1.17	1	3.87	20.59	0.39
33	BBRI	2016	0,000075	3.02	5.58	1.06	1	3.61	22.91	0.33
34	BBRI	2017	0,000075	3.61	4.56	1.10	1	3.48	22.96	3.88
35	BBRI	2018	0,000070	3.13	5.06	1.17	2	3.45	21.21	0.26
36	BBRI	2019	0,000071	2.72	5.63	1.31	2	3.20	22.55	1.66
37	BBTN	2014	0,000084	8.36	7.54	4.19	2	1.12	14.64	3.11
38	BBTN	2015	0,000075	3.35	7.52	3.58	2	1.61	20.34	1.17
39	BBTN	2016	0,000075	3.02	5.58	3.02	2	1.73	18.87	2.85
40	BBTN	2017	0,000075	3.61	4.56	2.83	2	1.62	18.21	6.45
41	BBTN	2018	0,000070	3.13	5.06	2.56	2	1.27	18.21	-1.94
42	BBTN	2019	0,000071	2.72	5.63	4.50	2	0.13	17.32	-1.16
43	BJBR	2014	0,000084	8.36	7.54	4.16	2	1.94	16.08	-1.41

Lampiran 2 (Lanjutan)

44	BJBR	2015	0,000075	3.35	7.52	2.92	2	2.15	16.21	0.94
45	BJBR	2016	0,000075	3.02	5.58	1.72	2	1.53	18.43	16.45
46	BJBR	2017	0,000075	3.61	4.56	1.54	2	1.50	19.17	-1.89
47	BJBR	2018	0,000070	3.13	5.06	1.68	2	1.65	18.63	-1.11
48	BJBR	2019	0,000071	2.72	5.63	1.63	2	1.62	17.71	-3.71
49	BJTM	2014	0,000084	8.36	7.54	3.31	3	3.87	22.17	1.88
50	BJTM	2015	0,000075	3.35	7.52	4.29	2	3.12	21.22	0.12
51	BJTM	2016	0,000075	3.02	5.58	4.77	2	3.38	23.88	2.61
52	BJTM	2017	0,000075	3.61	4.56	4.59	2	3.46	24.65	2.14
53	BJTM	2018	0,000070	3.13	5.06	3.75	2	3.07	24.21	0.14
54	BJTM	2019	0,000071	2.72	5.63	2.77	3	2.67	21.77	0.10
55	BMAS	2014	0,000084	8.36	7.54	0.71	2	0.76	19.45	1.72
56	BMAS	2015	0,000075	3.35	7.52	0.51	2	1.07	19.33	1.71
57	BMAS	2016	0,000075	3.02	5.58	0.91	2	1.70	24.32	1.03
58	BMAS	2017	0,000075	3.61	4.56	1.52	2	1.62	21.59	-0.07
59	BMAS	2018	0,000070	3.13	5.06	2.14	2	1.49	21.28	-0.26
60	BMAS	2019	0,000071	2.72	5.63	2.34	2	1.13	20.19	0.19
61	BMRI	2014	0,000084	8.36	7.54	2.16	1	3.28	16.60	4.17
62	BMRI	2015	0,000075	3.35	7.52	2.62	1	2.99	18.60	0.39
63	BMRI	2016	0,000075	3.02	5.58	4.03	1	1.91	21.36	0.33
64	BMRI	2017	0,000075	3.61	4.56	3.52	1	2.51	21.64	3.88
65	BMRI	2018	0,000070	3.13	5.06	2.79	2	2.92	20.96	0.26
66	BMRI	2019	0,000071	2.72	5.63	2.35	2	2.89	21.39	1.66

Lampiran 2 (Lanjutan)

67	BNBA	2014	0,000084	8.36	7.54	0.25	2	3.09	15.07	0.48
68	BNBA	2015	0,000075	3.35	7.52	0.78	2	2.19	25.57	1.64
69	BNBA	2016	0,000075	3.02	5.58	1.82	2	1.56	25.15	0.53
70	BNBA	2017	0,000075	3.61	4.56	1.70	2	1.73	25.67	2.67
71	BNBA	2018	0,000070	3.13	5.06	1.51	2	1.76	25.52	0.39
72	BNBA	2019	0,000071	2.72	5.63	1.53	2	0.95	23.55	1.31
73	BNGA	2014	0,000084	8.36	7.54	4.95	2	1.42	15.39	-0.70
74	BNGA	2015	0,000075	3.35	7.52	3.85	2	0.24	16.16	-1.77
75	BNGA	2016	0,000075	3.02	5.58	3.91	2	1.19	17.71	4.78
76	BNGA	2017	0,000075	3.61	4.56	3.74	2	1.64	18.22	4.36
77	BNGA	2018	0,000070	3.13	5.06	3.06	2	1.82	19.20	-2.88
78	BNGA	2019	0,000071	2.72	5.63	2.78	2	1.83	20.92	0.88
79	BNII	2014	0,000084	8.36	7.54	2.18	1	0.68	15.72	-3.01
80	BNII	2015	0,000075	3.35	7.52	3.66	2	1.03	15.17	-1.44
81	BNII	2016	0,000075	3.02	5.58	3.45	2	1.61	16.77	7.64
82	BNII	2017	0,000075	3.61	4.56	2.86	2	1.48	17.53	-2.01
83	BNII	2018	0,000070	3.13	5.06	2.53	2	1.29	19.04	-1.81
84	BNII	2019	0,000071	2.72	5.63	3.44	2	1.11	21.38	0.48
85	BNLI	2014	0,000084	8.36	7.54	1.74	2	1.17	13.79	1.56
86	BNLI	2015	0,000075	3.35	7.52	2.75	2	0.16	15.21	-3.55
87	BNLI	2016	0,000075	3.02	5.58	9.04	2	-4.96	15.90	-2.13
88	BNLI	2017	0,000075	3.61	4.56	4.57	2	0.61	18.39	1.51
89	BNLI	2018	0,000070	3.13	5.06	4.34	2	0.81	19.70	0.75

Lampiran 2 (Lanjutan)

90	BNLI	2019	0,000071	2.72	5.63	2.74	2	1.28	20.13	7.99
91	BSIM	2014	0,000084	8.36	7.54	2.82	1	1.04	18.38	3.16
92	BSIM	2015	0,000075	3.35	7.52	3.73	2	0.97	14.37	1.80
93	BSIM	2016	0,000075	3.02	5.58	2.09	2	1.67	16.70	7.94
94	BSIM	2017	0,000075	3.61	4.56	3.78	2	1.32	18.31	0.14
95	BSIM	2018	0,000070	3.13	5.06	4.83	2	0.25	17.60	-3.60
96	BSIM	2019	0,000071	2.72	5.63	8.00	2	0.24	17.32	0.62
97	BTPN	2014	0,000084	8.36	7.54	0.70	2	3.52	23.20	-0.59
98	BTPN	2015	0,000075	3.35	7.52	0.70	2	3.12	23.80	-3.94
99	BTPN	2016	0,000075	3.02	5.58	0.79	2	3.02	25.03	1.38
100	BTPN	2017	0,000075	3.61	4.56	0.90	2	2.07	24.64	-0.52
101	BTPN	2018	0,000070	3.13	5.06	1.24	2	2.97	24.61	3.82
102	BTPN	2019	0,000071	2.72	5.63	0.81	2	2.84	24.24	-0.38
103	BVIC	2014	0,000084	8.36	7.54	3.83	2	0.60	18.25	-0.30
104	BVIC	2015	0,000075	3.35	7.52	4.92	2	0.42	19.00	-0.85
105	BVIC	2016	0,000075	3.02	5.58	4.17	2	0.38	25.40	0.35
106	BVIC	2017	0,000075	3.61	4.56	3.18	2	0.64	18.40	9.81
107	BVIC	2018	0,000070	3.13	5.06	3.52	2	0.32	16.75	-1.55
108	BVIC	2019	0,000071	2.72	5.63	6.57	2	-0.08	17.74	-4.96
109	INPC	2014	0,000084	8.36	7.54	1.92	2	0.80	15.69	-1.09
110	INPC	2015	0,000075	3.35	7.52	2.33	2	0.35	15.50	-1.59
111	INPC	2016	0,000075	3.02	5.58	2.77	2	0.36	19.92	2.23
112	INPC	2017	0,000075	3.61	4.56	6.11	2	0.32	17.44	2.02

Lampiran 2 (Lanjutan)

113	INPC	2018	0,000070	3.13	5.06	5.99	2	0.28	19.80	-2.00
114	INPC	2019	0,000071	2.72	5.63	5.71	3	-0.30	18.55	0.29
115	MAYA	2014	0,000084	8.36	7.54	1.46	2	1.90	10.25	-2.53
116	MAYA	2015	0,000075	3.35	7.52	2.52	2	2.10	12.97	2.55
117	MAYA	2016	0,000075	3.02	5.58	2.11	2	2.01	13.34	5.60
118	MAYA	2017	0,000075	3.61	4.56	5.65	2	1.50	14.11	2.38
119	MAYA	2018	0,000070	3.13	5.06	5.54	2	0.74	15.82	7.16
120	MAYA	2019	0,000071	2.72	5.63	3.85	2	0.79	16.19	3.00
121	MCOR	2014	0,000084	8.36	7.54	2.71	2	0.81	14.15	4.38
122	MCOR	2015	0,000075	3.35	7.52	1.87	2	0.97	16.39	3.77
123	MCOR	2016	0,000075	3.02	5.58	3.03	2	0.71	19.43	-0.71
124	MCOR	2017	0,000075	3.61	4.56	3.07	3	0.54	15.75	4.85
125	MCOR	2018	0,000070	3.13	5.06	2.54	2	0.85	15.69	-3.18
126	MCOR	2019	0,000071	2.72	5.63	2.62	2	0.64	17.38	-0.58
127	MEGA	2014	0,000084	8.36	7.54	2.09	2	1.05	15.23	-0.13
128	MEGA	2015	0,000075	3.35	7.52	2.81	2	1.84	22.85	4.77
129	MEGA	2016	0,000075	3.02	5.58	3.43	2	2.23	26.21	-1.74
130	MEGA	2017	0,000075	3.61	4.56	2.01	2	2.16	24.11	2.94
131	MEGA	2018	0,000070	3.13	5.06	1.60	2	2.41	22.79	3.75
132	MEGA	2019	0,000071	2.72	5.63	2.46	2	2.72	23.68	2.41
133	NISP	2014	0,000084	8.36	7.54	1.34	2	1.77	18.74	0.91
134	NISP	2015	0,000075	3.35	7.52	1.30	2	1.79	17.32	-0.34
135	NISP	2016	0,000075	3.02	5.58	1.88	2	1.82	18.28	5.41

Lampiran 2 (Lanjutan)

136	NISP	2017	0,000075	3.61	4.56	1.79	1	1.97	17.51	-0.69
137	NISP	2018	0,000070	3.13	5.06	1.73	1	2.13	17.63	-0.62
138	NISP	2019	0,000071	2.72	5.63	1.72	1	2.20	19.17	-0.05
139	NOBU	2014	0,000084	8.36	7.54	0.00	3	0.42	48.38	2.27
140	NOBU	2015	0,000075	3.35	7.52	0.00	2	0.36	27.48	-3.85
141	NOBU	2016	0,000075	3.02	5.58	0.00	2	0.50	26.18	5.84
142	NOBU	2017	0,000075	3.61	4.56	0.05	2	0.45	26.83	2.02
143	NOBU	2018	0,000070	3.13	5.06	0.97	2	0.38	23.27	0.45
144	NOBU	2019	0,000071	2.72	5.63	2.09	2	0.51	21.56	-0.78
145	PNBN	2014	0,000084	8.36	7.54	1.99	2	2.18	15.62	5.21
146	PNBN	2015	0,000075	3.35	7.52	2.44	2	1.38	19.94	-2.28
147	PNBN	2016	0,000075	3.02	5.58	2.83	2	1.73	20.32	0.00
148	PNBN	2017	0,000075	3.61	4.56	2.88	2	1.44	22.26	3.91
149	PNBN	2018	0,000070	3.13	5.06	3.07	2	2.17	23.33	0.95
150	PNBN	2019	0,000071	2.72	5.63	3.07	2	2.20	23.41	1.82

Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Kurs	126	.0000700	.0000840	.000074944	.0000044566
Inflasi	126	2.72	8.36	4.0087	1.91643
Suku Bunga	126	4.56	7.54	6.0183	1.18266
NPL	126	.00	7.23	2.6624	1.49615
GCG	126	1	3	1.91	.358
ROA	126	-7.63	4.32	1.7178	1.44182
CAR	126	10.25	29.58	20.0023	3.83134
Return Saham	126	-4.96	7.16	.7359	2.47980
Valid N (listwise)	126				

Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		126
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.17144332
Most Extreme Differences	Absolute Positive	.063
	Absolute Negative	.063
	Positive Negative	-.046
Kolmogorov-Smirnov Z		.706
Asymp. Sig. (2-tailed)		.701

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-25.712	8.084		-3.181	.002		
Nilai Kurs	467355.811	121164.266	.840	3.857	.000	.137	7.297
Inflasi	-.726	.268	-.561	-2.707	.008	.151	6.618
Suku Bunga	-.943	.226	-.450	-4.161	.000	.557	1.796
NPL	-.040	.164	-.024	-.246	.806	.666	1.501
GCG	.221	.671	.032	.329	.742	.691	1.447
ROA	.592	.187	.344	3.162	.002	.549	1.821
CAR	-.066	.066	-.102	-1.005	.317	.626	1.597

a. Dependent Variable: Return Saham

Lampiran 4. (Lanjutan)
Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.553	4.970		.312	.755
1 Nilai Kurs	32698.842	74495.217	.107	.439	.662
1 Inflasi	-.017	.165	-.024	-.102	.919
1 Suku Bunga	-.162	.139	-.140	-1.162	.248
1 NPL	-.181	.101	-.198	-1.797	.075
1 GCG	.196	.413	.052	.476	.635
1 ROA	-.071	.115	-.075	-.620	.536
1 CAR	-.053	.041	-.148	-1.297	.197

a. Dependent Variable: ABRESID_2

Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.483 ^a	.233	.188	2.23492	1.846

a. Predictors: (Constant), CAR, GCG, Nilai Kurs, NPL, ROA, Suku Bunga, Inflasi

b. Dependent Variable: Return Saham

Lampiran 5 Hasil Uji Regresi

Uji t (Parsial) dengan Metode Enter

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-25.712	8.084		-3.181	.002
1 Nilai Kurs	467355.811	121164.266	.840	3.857	.000
Inflasi	-.726	.268	-.561	-2.707	.008
Suku Bunga	-.943	.226	-.450	-4.161	.000
NPL	-.040	.164	-.024	-.246	.806
GCG	.221	.671	.032	.329	.742
ROA	.592	.187	.344	3.162	.002
CAR	-.066	.066	-.102	-1.005	.317

a. Dependent Variable: Return Saham

Lampiran 5. Hasil Uji Regresi (lanjutan)

Uji t (Parsial) dengan Metode Step Wise

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.092	.332		-.276	.783
	ROA	.482	.148	.280	3.249	.001
2	(Constant)	2.348	1.099		2.137	.035
	ROA	.515	.146	.299	3.518	.001
	Suku Bunga	-.415	.178	-.198	-2.325	.022
	(Constant)	-8.836	3.697		-2.390	.018
3	ROA	.500	.141	.291	3.538	.001
	Suku Bunga	-.848	.220	-.404	-3.850	.000
	Nilai Kurs	184309.549	58357.064	.331	3.158	.002
	(Constant)	-26.000	7.569		-3.435	.001
4	ROA	.514	.138	.299	3.715	.000
	Suku Bunga	-.884	.216	-.422	-4.100	.000
	Nilai Kurs	451503.625	118199.447	.811	3.820	.000
	Inflasi	-.664	.257	-.514	-2.581	.011
	(Constant)					

a. Dependent Variable: Return Saham

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.483 ^a	.233	.188	2.23492	1.846

a. Predictors: (Constant), CAR, GCG, Nilai Kurs, NPL, ROA, Suku Bunga, Inflasi

b. Dependent Variable: Return Saham

Lampiran 5. Hasil Uji Regresi (lanjutan)

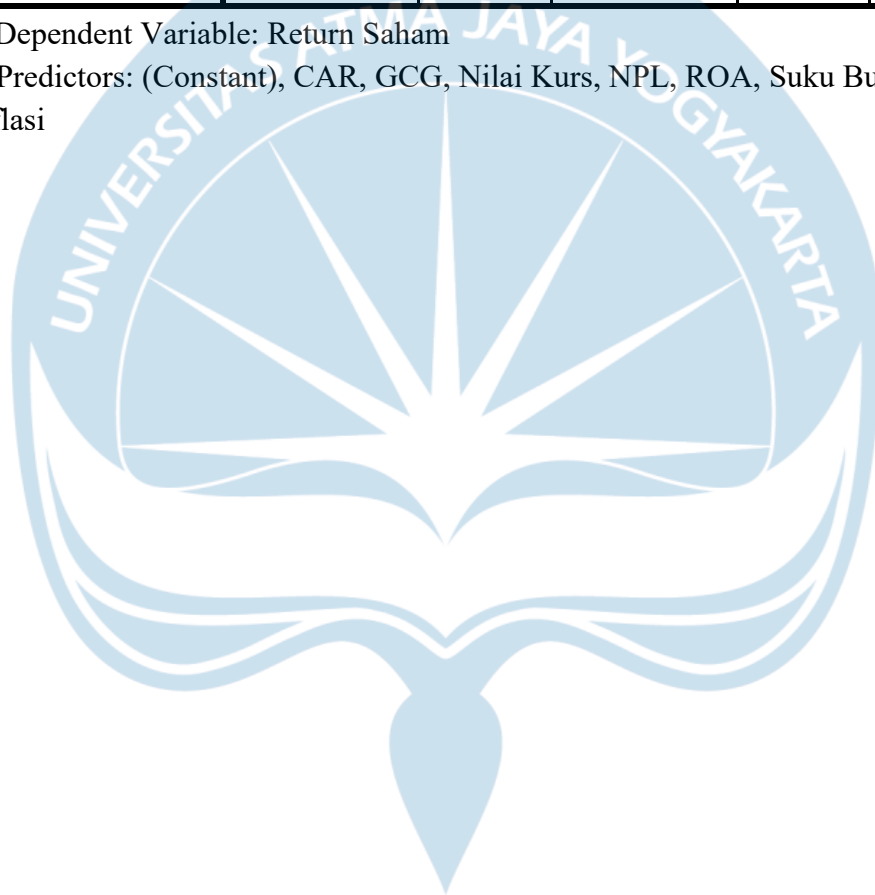
Uji F (Simultan)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	179.280	7	25.611	5.128	.000 ^b
	Residual	589.396	118	4.995		
	Total	768.675	125			

a. Dependent Variable: Return Saham

b. Predictors: (Constant), CAR, GCG, Nilai Kurs, NPL, ROA, Suku Bunga, Inflasi



Lampiran 6 Tabel Durbin-Watson

Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$

n	k=6		k=7		k=8		k=9		k=10	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
76	1.4623	1.8011	1.4335	1.8330	1.4043	1.8655	1.3747	1.8989	1.3449	1.9329
77	1.4669	1.8010	1.4384	1.8324	1.4096	1.8644	1.3805	1.8972	1.3511	1.9307
78	1.4714	1.8009	1.4433	1.8318	1.4148	1.8634	1.3861	1.8957	1.3571	1.9286
79	1.4757	1.8009	1.4480	1.8313	1.4199	1.8624	1.3916	1.8942	1.3630	1.9266
80	1.4800	1.8008	1.4526	1.8308	1.4250	1.8614	1.3970	1.8927	1.3687	1.9247
81	1.4842	1.8008	1.4572	1.8303	1.4298	1.8605	1.4022	1.8914	1.3743	1.9228
82	1.4883	1.8008	1.4616	1.8299	1.4346	1.8596	1.4074	1.8900	1.3798	1.9211
83	1.4923	1.8008	1.4659	1.8295	1.4393	1.8588	1.4124	1.8888	1.3852	1.9193
84	1.4962	1.8008	1.4702	1.8291	1.4439	1.8580	1.4173	1.8876	1.3905	1.9177
85	1.5000	1.8009	1.4743	1.8288	1.4484	1.8573	1.4221	1.8864	1.3956	1.9161
86	1.5038	1.8010	1.4784	1.8285	1.4528	1.8566	1.4268	1.8853	1.4007	1.9146
87	1.5075	1.8010	1.4824	1.8282	1.4571	1.8559	1.4315	1.8842	1.4056	1.9131
88	1.5111	1.8011	1.4863	1.8279	1.4613	1.8553	1.4360	1.8832	1.4104	1.9117
89	1.5147	1.8012	1.4902	1.8277	1.4654	1.8547	1.4404	1.8822	1.4152	1.9103
90	1.5181	1.8014	1.4939	1.8275	1.4695	1.8541	1.4448	1.8813	1.4198	1.9090
91	1.5215	1.8015	1.4976	1.8273	1.4735	1.8536	1.4490	1.8804	1.4244	1.9077
92	1.5249	1.8016	1.5013	1.8271	1.4774	1.8530	1.4532	1.8795	1.4288	1.9065
93	1.5282	1.8018	1.5048	1.8269	1.4812	1.8526	1.4573	1.8787	1.4332	1.9053
94	1.5314	1.8019	1.5083	1.8268	1.4849	1.8521	1.4613	1.8779	1.4375	1.9042
95	1.5346	1.8021	1.5117	1.8266	1.4886	1.8516	1.4653	1.8772	1.4417	1.9031
96	1.5377	1.8023	1.5151	1.8265	1.4922	1.8512	1.4691	1.8764	1.4458	1.9021
97	1.5407	1.8025	1.5184	1.8264	1.4958	1.8508	1.4729	1.8757	1.4499	1.9011
98	1.5437	1.8027	1.5216	1.8263	1.4993	1.8505	1.4767	1.8750	1.4539	1.9001
99	1.5467	1.8029	1.5248	1.8263	1.5027	1.8501	1.4803	1.8744	1.4578	1.8991
100	1.5496	1.8031	1.5279	1.8262	1.5060	1.8498	1.4839	1.8738	1.4616	1.8982
101	1.5524	1.8033	1.5310	1.8261	1.5093	1.8495	1.4875	1.8732	1.4654	1.8973
102	1.5552	1.8035	1.5340	1.8261	1.5126	1.8491	1.4909	1.8726	1.4691	1.8965
103	1.5580	1.8037	1.5370	1.8261	1.5158	1.8489	1.4944	1.8721	1.4727	1.8956
104	1.5607	1.8040	1.5399	1.8261	1.5189	1.8486	1.4977	1.8715	1.4763	1.8948
105	1.5634	1.8042	1.5428	1.8261	1.5220	1.8483	1.5010	1.8710	1.4798	1.8941
106	1.5660	1.8044	1.5456	1.8261	1.5250	1.8481	1.5043	1.8705	1.4833	1.8933
107	1.5686	1.8047	1.5484	1.8261	1.5280	1.8479	1.5074	1.8701	1.4867	1.8926
108	1.5711	1.8049	1.5511	1.8261	1.5310	1.8477	1.5106	1.8696	1.4900	1.8919
109	1.5736	1.8052	1.5538	1.8261	1.5338	1.8475	1.5137	1.8692	1.4933	1.8913
110	1.5761	1.8054	1.5565	1.8262	1.5367	1.8473	1.5167	1.8688	1.4965	1.8906
111	1.5785	1.8057	1.5591	1.8262	1.5395	1.8471	1.5197	1.8684	1.4997	1.8900
112	1.5809	1.8060	1.5616	1.8263	1.5422	1.8470	1.5226	1.8680	1.5028	1.8894
113	1.5832	1.8062	1.5642	1.8264	1.5449	1.8468	1.5255	1.8676	1.5059	1.8888
114	1.5855	1.8065	1.5667	1.8264	1.5476	1.8467	1.5284	1.8673	1.5089	1.8882
115	1.5878	1.8068	1.5691	1.8265	1.5502	1.8466	1.5312	1.8670	1.5119	1.8877
116	1.5901	1.8070	1.5715	1.8266	1.5528	1.8465	1.5339	1.8667	1.5148	1.8872
117	1.5923	1.8073	1.5739	1.8267	1.5554	1.8463	1.5366	1.8663	1.5177	1.8867
118	1.5945	1.8076	1.5763	1.8268	1.5579	1.8463	1.5393	1.8661	1.5206	1.8862
119	1.5966	1.8079	1.5786	1.8269	1.5603	1.8462	1.5420	1.8658	1.5234	1.8857
120	1.5987	1.8082	1.5808	1.8270	1.5628	1.8461	1.5445	1.8655	1.5262	1.8852
121	1.6008	1.8084	1.5831	1.8271	1.5652	1.8460	1.5471	1.8653	1.5289	1.8848
122	1.6029	1.8087	1.5853	1.8272	1.5675	1.8459	1.5496	1.8650	1.5316	1.8844
123	1.6049	1.8090	1.5875	1.8273	1.5699	1.8459	1.5521	1.8648	1.5342	1.8839
124	1.6069	1.8093	1.5896	1.8274	1.5722	1.8458	1.5546	1.8646	1.5368	1.8835
125	1.6089	1.8096	1.5917	1.8276	1.5744	1.8458	1.5570	1.8644	1.5394	1.8832
126	1.6108	1.8099	1.5938	1.8277	1.5767	1.8458	1.5594	1.8641	1.5419	1.8828
127	1.6127	1.8102	1.5959	1.8278	1.5789	1.8458	1.5617	1.8639	1.5444	1.8824
128	1.6146	1.8105	1.5979	1.8280	1.5811	1.8457	1.5640	1.8638	1.5468	1.8821