

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Penelitian

Perkembangan perekonomian merupakan hal yang paling sering dijadikan acuan pada perkembangan keadaan suatu negara. Perkembangan perekonomian tersebut dipengaruhi oleh banyak faktor, yaitu dari segi investasi, produksi, distribusi, konsumsi, ekspor-impor dan lain-lain. Tetapi, kini masyarakat Indonesia lebih sering melihat industri keuangan sebagai acuan perkembangan perekonomian. Sektor terkait dalam industri keuangan diantaranya sektor perbankan, pasar modal dan asuransi.

Sektor perbankan merupakan salah satu sektor perusahaan yang *listing* di pasar modal atau lebih tepatnya di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sektor perbankan berperan, diantaranya adalah sebagai sistem pembayaran, pengendalian inflasi, otoritas moneter dan menstabilkan dalam perekonomian Indonesia. Yang artinya sektor perbankan berperan terhadap lingkungan ekonomi makro.

Lingkungan ekonomi makro merupakan lingkungan yang mempengaruhi instrumen pasar modal. Kemampuan investor dalam memprediksi kondisi ekonomi makro di masa datang akan sangat bermanfaat dalam pembuatan keputusan investasi yang menguntungkan dari *return* saham dari transaksi instrumen pasar modal. Oleh karena itu, seorang investor harus mempertimbangkan berbagai indikator ekonomi makro yang bisa membantu investor dalam membuat keputusan investasinya agar mendapatkan *return* saham

yang besar. Indikator ekonomi makro yang seringkali dihubungkan dengan pasar modal adalah nilai tukar dan Produk Domestik Bruto (PDB).

Nilai tukar merupakan pertukaran mata uang yang berbeda di berbagai negara. Perubahan nilai tukar sangat penting dalam pertumbuhan ekonomi karena dapat mempengaruhi harga produk maupun jasa dalam negeri dan luar negeri. Jika nilai mata uang rupiah mengalami apresiasi terhadap dolar AS, maka harga produk Indonesia cenderung mahal bagi orang-orang Amerika. Sebaliknya jika rupiah mengalami depresiasi, maka harga produk Indonesia menjadi lebih murah bagi orang-orang Amerika. Menurunnya nilai tukar rupiah terhadap dolar AS membuat biaya impor bahan baku yang digunakan untuk produksi akan semakin mahal. Keadaan tersebut mendorong emiten lebih banyak melakukan ekspor. Semakin besar volume ekspor dan semakin produktif perusahaan tersebut maka harga saham juga akan mengalami peningkatan. Jika harga saham meningkat, otomatis return saham yang diperoleh pemegang saham akan semakin tinggi.

Produk Domestik Bruto (PDB) merupakan salah satu faktor ekonomi makro yang memengaruhi return saham. Produk Domestik Bruto (PDB) seringkali dijadikan acuan sebagai pertimbangan untuk melihat perkembangan ekonomi suatu negara. Semakin tinggi PDB maka diasumsikan bahwa kegiatan perekonomian negara pada tahun tersebut mengalami peningkatan dan ini dapat dijadikan indikator akan adanya keuntungan untuk menanamkan saham atau membeli saham perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI

Selain nilai tukar dan Produk Domestik Bruto, yang mempengaruhi secara langsung *return* saham, keduanya juga mempengaruhi *return* saham melalui

profitabilitas perusahaan. Profitabilitas perusahaan dapat mencerminkan keuntungan dari investasi keuangan, artinya *return* saham dipengaruhi profitabilitas karena sumber internal yang semakin besar. Jika pertumbuhan profitabilitas perusahaan semakin baik maka prospek perusahaan dimasa yang akan datang dinilai semakin baik, artinya nilai perusahaan juga akan dinilai semakin baik bagi investor, sehingga memberikan keuntungan yang meningkat untuk investor.

Ressy Thusda Permala dan Arles P. melakukan penelitian dengan judul Kinerja Keuangan dan Faktor Ekonomi Makro sebagai Penentu Return Saham Perusahaan pada Jakarta Islamic Index (2017), menyimpulkan bahwa *Return on Investment* (ROI) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham dan Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham emiten. Yang artinya *return* saham dipengaruhi oleh faktor makroekonomi.

Adapun penelitian yang dilakukan oleh Rosmeida Pasaribu, Abdi Akbar dan Hety Budiyaniti dengan judul pengaruh nilai tukar rupiah, inflasi, suku bunga dan PDB terhadap *return* saham sub sektor industri rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2019). Menyimpulkan bahwa hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah, suku bunga, inflasi dan pertumbuhan PDB secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham.

I Nyoman Sidhi Adiyadnya, Luh Gede Sri Artin dan Henny Rahyuda. Melakukan penelitian dengan judul pengaruh beberapa variabel ekonomi makro terhadap profitabilitas dan *return* saham pada industri perbankan di BEI (2016).

PDB berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, PDB berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, kurs dolar berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham dan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu diatas, ditemukan adanya *research gap*, PDB terhadap *return* saham. Hasil penelitian Ressay Thusda Permala dan Arles P serta hasil penelitian Rosmeida Pasaribu, Abdi Akbar dan Hety Budiyaniti menyimpulkan, PDB terhadap *return* saham berpengaruh positif, tetapi hasil penelitian I Nyoman Sidhi Adiyadnya, Luh Gede Sri Artin dan Henny Rahyuda dalam penelitiannya mendapat hasil PDB berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Sehingga terdapat perbedaan dari penelitian-penelitian tersebut.

Tabel 1.1

**Variabel Makro Ekonomi**

No	Variabel Makro Ekonomi	2017	2018	2019
1	Nilai Tukar (IDR/USD)	13.548	14.481	13.901
2	PDB (Milyar)	9.912.928,10	10.425.397,30	10.949.243,70

Sumber: [www.kemendag.go.id](http://www.kemendag.go.id)

Tabel 1.2

**Daftar Sebagian Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2019**

Nama Perusahaan	2017		2018		2019	
	Profit /Thn (Miliar Rp)	Return Saham	Profit /Thn (Miliar Rp)	Return Saham	Profit /Thn (Miliar Rp)	Return Saham
Bank Central Asia Tbk.	16.851	41%	18.510	19%	20.923	29%
Bank Rakyat Indonesia Tbk.	20.540	56%	23.548	1%	24.803	20%
Bank Mandiri Tbk.	15.628	38%	18.700	-8%	20.938	4%



Bank Negara Indonesia Tbk.	13.771	79%	11.445	-11%	12.080	-11%
Bank Danamon Indonesia Tbk.	3.145	87%	3.174	9%	2.744	-48%
Bank Tabungan Negara Tbk.	2.005	105%	2.236	-29%	801	-17%
Bank CIMB Niaga Tbk.	817	60%	824	-32%	2.677	5%

Sumber: IDX Statistics 2016-2019

Dari tabel 1.1 dan tabel 1.2 terdapat fenomena yang diuraikan sebagai berikut:

1. Penurunan dan kenaikan nilai tukar tidak diikuti dengan peningkatan *return* saham, tahun 2018 *return* saham semuanya turun, walaupun profit nya semuanya naik dan tahun 2019 hanya sebagian yang *return* sahamnya naik. Sedangkan dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Ressa Thusda Permala (2017) dan I Nyoman Sidhi Adiyadnya (2016). Nilai tukar berpengaruh positif secara langsung atau apabila nilai tukar naik, maka *return* saham naik dan apabila nilai tukar turun, maka *return* saham turun. Tetapi dari data di atas tidak ada kesesuaian dari penelitian tersebut atau berbeda dari hasil penelitian tersebut dengan data yang ada.
2. Peningkatan PDB diikuti dengan naik turunnya *return* saham, pada 2017 *return* saham naik, tetapi tahun 2018 peningkatan PDB diikuti penurunan *return* saham dan profit, yang turun hanya pada bank Danamon saja. Sehingga tidak diketahui pengaruhnya bagaimana.
3. Peningkatan profit diikuti dengan penurunan *return* saham pada tahun 2018 atau jika profit turun maka *return* saham naik, tetapi pada tahun 2019 profit naik tidak diikuti dengan penurunan *return* saham atau profit turun tidak diikuti *return* saham naik. Hanya pada bank BTN saja pada tahun 2019 yang mengalami penurunan profit tetapi *return* sahamnya naik.

Berdasarkan fenomena masalah pada latar belakang di atas dan masih terdapatnya perbedaan hasil penelitian sebelumnya, maka peneliti mengambil penelitian ini dengan judul: **PENGARUH FAKTOR-FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019.**

#### **B. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah nilai tukar berpengaruh langsung terhadap profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?
2. Apakah produk domestik bruto (PDB) berpengaruh langsung terhadap profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh langsung terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?
4. Apakah nilai tukar berpengaruh langsung terhadap *return* saham melalui profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?

5. Apakah produk domestik bruto (PDB) berpengaruh langsung terhadap *return* saham melalui profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?

### C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

#### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut :

- a. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh langsung nilai tukar terhadap profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.
- b. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh langsung Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.
- c. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh langsung profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.
- d. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh langsung nilai tukar terhadap *return* saham melalui profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.
- e. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh langsung produk domestik bruto (PDB) terhadap *return* saham melalui profitabilitas

pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

## 2. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan sebagai berikut:

### a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pemahaman mengenai pengaruh nilai tukar dan PDB terhadap *return* saham dengan profitabilitas sebagai variabel intervening, pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, serta memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham.

### b. Bagi Investor

Memberi tambahan bahan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi dengan mempertimbangkan faktor diluar fundamental perusahaan berupa faktor-faktor makro ekonomi.

### c. Bagi Institusi

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi dan literatur untuk melakukan penelitian selanjutnya yang memiliki variabel yang terkait dengan bidang ini.

### d. Bagi Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai informasi dan



pemahaman terhadap pengambilan keputusan bidang keuangan terutama dalam rangka memaksimalkan kinerja perusahaan dan pemegang saham.

#### **D. Sistematika Penulisan Skripsi**

Sistematika penulisan berisi tentang penjelasan dari masing-masing bab yang disajikan secara singkat dan jelas dari keseluruhan bagian skripsi ini. Skripsi ini terdiri dari:

##### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini berisi latar belakang masalah secara umum, perumusan masalah, tujuan, dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan.

##### **BAB II : LANDASAN TEORI**

Bab ini berisi landasan teori yang berhubungan dengan pokok permasalahan yang dipilih yang akan dijadikan landasan dalam penulisan skripsi ini. Teori-teori tersebut dikutip dari berbagai literatur. Selain itu di jelaskan pula kerangka pemikiran teoritis dan hipotesis.

##### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini meliputi variabel-variabel penelitian dan definisi operasional, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan.

##### **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini memaparkan tentang obyek penelitian, analisis data dan pembahasan dari analisis data.

## **BAB V : PENUTUP**

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran yang diberikan dan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan atau rekomendasi mengenai tindakan atau kebijakan yang perlu dan dapat dilakukan oleh perusahaan untuk kemajuan usaha lebih lanjut.

