

Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015–2024

Yohana Putri¹, Adi Martono²

¹Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

²Dosen Program Studi Manajemen, Universitas Pamulang

Email: siregaryohana39@gmail.com¹, dosen01599@unpam.ac.id²

Article Info

Article history:

Received January 21, 2026

Revised January 29, 2026

Accepted February 08, 2026

Keywords:

Inflation, Interest Rates, *Debt-to-Equity Ratio* (DER), Stock Price

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of inflation, interest rates, and the Debt-to-Equity Ratio (DER) on stock prices in the banking sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2015–2024 period. This study was conducted by analyzing financial report and macroeconomic data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX), Bank Indonesia (BI), and the Central Statistics Agency (BPS). The sample used in this study consisted of four banking companies, KBMI 4, using a saturated sampling technique. The data used were secondary data. The analytical method used in this study was multiple linear regression. The results showed that the best model was the Common Effect Model (CEM) using EViews 12 software. The results showed that inflation and interest rates had no partial effect on stock prices, while the Debt-to-Equity Ratio (DER) did. Simultaneously, inflation, interest rates, and the Debt-to-Equity Ratio (DER) influence the stock price of KBMI 4 banking sector stocks on the Indonesia Stock Exchange.

This is an open access article under the [CC BY-SA](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/) license.



Article Info

Article history:

Received January 21, 2026

Revised January 29, 2026

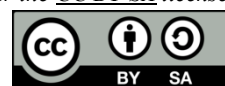
Accepted February 08, 2026

Keywords:

Inflasi, Suku Bunga, *Debt-to-Equity Ratio* (DER), Harga Saham

ABSTRACT

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, dan Rasio Utang terhadap Ekuitas (DER) terhadap harga saham di sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015–2024. Penelitian ini dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan dan data makroekonomi yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (IDX), Bank Indonesia (BI), dan Badan Pusat Statistik (BPS). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari empat perusahaan perbankan, KBMI 4, dengan teknik sampling jenuh. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode analitis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil menunjukkan bahwa model terbaik adalah Common Effect Model (CEM) menggunakan perangkat lunak EViews 12. Hasil menunjukkan bahwa inflasi dan suku bunga tidak memiliki efek parsial terhadap harga saham, sementara Rasio Utang terhadap Ekuitas (DER) memiliki efek. Secara bersamaan, inflasi, suku bunga, dan Rasio Utang terhadap Ekuitas (DER) mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan KBMI 4 di Bursa Efek Indonesia.

**Corresponding Author:**

Yohana Putri

Universitas Pamulang

Email: siregaryohana39@gmail.com**PENDAHULUAN**

Sektor perbankan memiliki peran strategis dalam perekonomian nasional dan pasar modal Indonesia. Pergerakan harga saham perbankan mencerminkan kepercayaan investor terhadap stabilitas sistem keuangan dan kinerja perusahaan. Harga saham perbankan dipengaruhi oleh faktor makroekonomi seperti inflasi dan suku bunga, serta faktor internal perusahaan yang tercermin melalui struktur permodalan, salah satunya Debt to Equity Ratio (DER).

Fenomena empiris menunjukkan bahwa perubahan inflasi dan suku bunga tidak selalu diikuti oleh perubahan harga saham perbankan secara signifikan, khususnya pada bank-bank besar kelompok KBMI 4. Kondisi ini mengindikasikan adanya perbedaan respon investor terhadap informasi makroekonomi dan faktor fundamental perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini penting untuk mengkaji pengaruh inflasi, suku bunga, dan DER terhadap harga saham sektor perbankan KBMI 4 di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015–2024.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari Bank Indonesia, Bursa Efek Indonesia, dan laporan keuangan tahunan bank. Sampel penelitian terdiri dari empat bank yang tergolong dalam kelompok KBMI 4, yaitu Bank Mandiri, Bank BNI, Bank BRI, dan Bank BCA, dengan teknik sampling jenuh.

Metode analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Pemilihan model estimasi dilakukan melalui uji Chow, uji Hausman, dan uji Lagrange Multiplier, dengan model terbaik yang digunakan adalah Common Effect Model (CEM). Pengolahan data dilakukan menggunakan perangkat lunak EViews 12.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil analisis regresi data panel menunjukkan bahwa secara parsial inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham sektor perbankan KBMI 4. Sebaliknya, Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Sementara itu, hasil uji simultan menunjukkan bahwa inflasi, suku bunga, dan DER secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham sektor perbankan.

Pembahasan

Tidak signifikannya pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap harga saham perbankan menunjukkan bahwa selama periode penelitian, khususnya pada fase stabilisasi moneter, tekanan makroekonomi relatif terkendali. Bank-bank KBMI 4 memiliki kemampuan dalam mengelola dampak inflasi dan perubahan suku bunga melalui penyesuaian suku bunga kredit, pendapatan berbasis fee, serta stabilitas dana pihak ketiga.

Sebaliknya, DER yang berpengaruh negatif dan signifikan mengindikasikan bahwa investor lebih memperhatikan struktur permodalan dan tingkat risiko keuangan perusahaan. Semakin tinggi DER, semakin besar risiko yang ditanggung perusahaan, sehingga berdampak pada penurunan minat investor terhadap saham perbankan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham sektor perbankan KBMI 4, sedangkan Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif dan signifikan. Secara simultan, ketiga variabel tersebut berpengaruh terhadap harga saham. Temuan ini menunjukkan bahwa faktor fundamental internal perusahaan lebih dominan dibandingkan faktor makroekonomi dalam memengaruhi harga saham perbankan..

DAFTAR PUSTAKA

- Anas Wahid Maulana, & Isnain Sayid Maulana. (2024). Dinamika Inflasi Di Indonesia Terhadap Daya Beli Masyarakat Pada Tinjauan Ekonomi Makro. *Moneter : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 2(2), 20–29. <https://doi.org/10.61132/moneter.v2i2.437>
- Aulia, S., & Sanjaya, R. (2024). Pengaruh Return On Asset (ROA), Loan to Deposit Ratio (LDR), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Periode 2013–2022. *JORAPI: Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4). <https://jurnal.portalpublikasi.id/index.php/JORAPI/index>
- Collins, S. P., Storrow, A., Liu, D., Jenkins, C. A., Miller, K. F., Kampe, C., & Butler, J. (2021). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pemberian Suku Bunga Kepada Nasabah Dan Debitur Pada PT. Bank X Di Medan*. 8(1), 167–186.
- Dharma, B. (2022). *Analisis Bentuk Laporan Keuangan Dan Efektivitas Laporan Keuangan Pada UMKM (Studi Kasus Rumah Makan Nur Desa Sei Rumbia)*. 2(2), 42–53.
- Di, S., Wenang, K., Manalu, E. A., Kumaat, R. J., & Sumual, J. I. (2023). *Analisis Pengaruh Modal, Jumlah Jam Kerja, Dan Jumlah Pembeli/Konsumen Terhadap Pendapatan Usaha Kecil Kota Manado (Studi Di Kecamatan Wenang)*. 23(10), 61–72.
- Djuli Sjafei Purba, Wico Jontarudi Tarigan, Mahaitin Sinaga, & Vitryani Tarigan. (2021). Pelatihan Penggunaan Software SPSS Dalam Pengolahan Regressi Linear Berganda Untuk Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Simalungun Di Masa Pandemi Covid 19. *Jurnal Karya Abdi*, 5,

205–207.

- Eka P, D. (2021). *Penyusunan Laporan Keuangan Berdasarkan PSAK No. 45 Revisi 2017 Pada Paud Kasih Sayang Kota Sabang*. 2(4), 1147–1152.
- Farisha, M., Maisarah, U., & Marpaung, H. P. (2024). Pemodelan Regresi Data Panel Pada Indeks Pembangunan Manusia di Pulau Sumatera Sumatera Barat pada tahun 2020 memiliki tingkat IPM sebesar 72 , 38 persen , IPM Riau pada tahun 2020 adalah adanya gejala Covid 19 yang menyebabkan krisis ekonomi nasional , h. *Menawan: Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 2(1), 195–205.
- Ghozali, I., & Kusumadewi, K. A. (2023). Partial Least Squares Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris edisi 2. In *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Hamid, A. (2024). Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Indels Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) (periode Januari 2019 - Januari 2022). *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 9(1), 166–176. <https://www.doi.org/10.30651/jms.v9i1.21491>
- Hastiwi, M., Novilasari, E. D., & Nugroho, N. T. (2022). Pentingnya Laporan Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Hukum, Bisnis, Sains Dan Teknologi*, 3(1), 16–24. <https://ojs.udb.ac.id/index.php/HUBISINTEK/article/view/2630>
- Iradilah, S., & Tanjung, A. A. (2022). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(2), 420–428. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i2.2363>
- Mamuaja, R. C., Saerang, I. S., & Tasik, H. H. D. (2024). Analysis of the Impact of Money Supply, Interest Rates, and Inflation on Bank Credit Growth in Indonesia Pre and Post Covid-19 Pandemic. *Jurnal EMBA*, 12(3), 892–901.
- Martono, A. (2025). Pengaruh Manajemen Aset Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2(1), 463–480. <https://doi.org/10.62237/jna.v2i1.150>
- Martono, A., & Pardosi, Y. C. M. (2024). Pengaruh Variabel-variabel Keuangan terhadap Struktur Modal yang di Moderasi Variabel Kepemilikan Institusional. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 7(1), 232–242. <https://doi.org/10.32493/drj.v7i1.36661>
- Martono, A., & Ramdani, E. (2024). Faktor-faktor yang Berpengaruh pada Struktur Modal dan Kaitan dengan Teori Pecking Order & Trade-off: Systematic Literature Review. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 6(3), 533–544. <https://doi.org/10.32493/jee.v6i3.40623>
- Ningsih, F., & Nofiana, L. (2024). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Kurs Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2018–2022). *JORAPI: Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4). <https://jurnal.portalpublikasi.id/index.php/JORAPI/index>

- Nur, S., Suciyaniti, V. N., Winarti, A., & Azmi, Z. (2024). Pemanfaatan Teori Signal dalam Bidang Akuntansi: Literatur Review. *Economics, Business and Management Science Journal*, 4(2), 55–65. <https://doi.org/10.34007/ebmsj.v4i2.564>
- Oktariani, D., Hakim, L., Santoso, S. A., Cahyadi, F. H., Purnami, N., Sulistyoningih, Syahminati, D. A., Bethatian, M. M., Maryam, S., Eltareq, E., Sukmawati, R. A., Reynaldi, Fitra, T. F., Dinar, P., Sagitha, D., Ekaputra, L., Tendri, M., & Safira, M. (2024). *2024 Booklet Perbankan Indonesia I*. 184.
- Ompusunggu, D., & Irenetia, N. (2023). 140-147. *CEMERLANG : Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Bisnis*, 3(2), 140–147. <https://prin.or.id/index.php/cemerlang/article/view/1129>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). POJK No.12/POJK.03/2021 tentang Bank Umum. *Www.Ojk.Go.Id*, 1–113. <https://sikepo.ojk.go.id/SIKEPO/DatabasePeraturan/PeraturanUtuh/84c36c57-c4bb-4815-9b13-c229>
- Purnomo, A. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas (Roe), Solvabilitas (Der) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiapengaruh Profitabilitas (Roe), Solvabilitas (Der) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Lq45 Yang Terdaf. *The Asia Pacific War*, 10(2), 83–92.
- Putri, A. C. & Sugi S. (2023). *Kemampuan Kualitas Audit Memoderasi Pengaruh Fraud Hexagon Terhadap Fraudulent Financial Reporting*. 10(2), 732–757.
- Rahmadonna, D. A., & Astuti, T. dewi. (2023). Pengaruh eps, suku bunga, tingkat inflasi terhadap harga saham perusahaan perbankan di bursa efk indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 5(2), 377. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v5i2.4476>
- Safitri, N. A. (2022). Pengaruh Return On Equity, Debt to Equity Ratio dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. *Convention Center Di Kota Tegal*, 938, 6–37.
- Salsabila, N. A., Juliarto, H. K., Syawal, A. F., & Nohe, D. A. (2022). Analisis Regresi Data Panel pada Ketimpangan Pendapatan Daerah di Provinsi Kalimantan Timur. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, Dan Aplikasinya*, 2, 241–253. <http://jurnal.fmipa.unmul.ac.id/index.php/SNMSA/article/view/860>
- Sanjaya, R, 2022. (2022). Pengaruh GPM, DER, Dan EPS Terhadap Harga Saham Pada PT Adhi Karya (Perseroan) Tbk Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. In *11 | Research Journal of Accounting and Business Management*.
- Sari, P. A., Brahmono, B., Syahrul, S., & Evriani, N. T. (2023). Pengaruh Inflasi Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Pada Bank Rakyat Indonesia (BRI) Tbk Periode 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Perbankan Syariah (JIMPA)*, 3(2), 411–420. <https://doi.org/10.36908/jimpa.v3i2.240>
- Setiawan, E., & Sanjaya, R. (2024). Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Harga Saham Pada PT Adhi Karya Tbk Periode 2014–2022. In *JORAPI : Journal of Research and Publication Innovation* (Vol. 2, Issue 1).

<http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/JOAIIA/index304>

- Sewa, Amelia, R. W. dan M. R. (2025). 3) 1*). *Akutansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 9(1), 42–54. <https://doi.org/10.22437/jaku.v9i1.41440>
- Sinaga Jhonni, Nisrina Ghina, & Supriyanto. (2024). Dampak Debt To Asset Ratio (DAR), Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Dan Asset Efficiency (AE) Terhadap Harga Saham. *JAAPI: Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 4(2), 1–6. <https://journal.unespadang.ac.id/jaaip/article/view/393/366>
- Siswanti, T. (2024). Efek Earning Per Share Memoderasi Pengaruh Return on Aset, Debt To Equity Ratio Dan Dividen Payout Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsuraya*, 9(2), 96–111. <https://doi.org/10.35968/jbau.v9i2.1280>
- Sugiyono. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.
- Ursula., L., & Saragih, J. R. (2020). *Pengaruh Net Profit Margin Dan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016–2020 (Sub Sektor Makanan–Minuman Dan Farmasi)*. 2020.
- Wahyu Toni Hidayat, Erwin Saputra Siregar, & Puteri Anggi Lubis. (2024). Pengaruh Debt To Assets Ratio (DAR) dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Return On Equity (ROE). *Jurnal Inovasi Ekonomi Syariah Dan Akuntansi*, 1(5), 119–136. <https://doi.org/10.61132/jiesa.v1i5.469>
- Wardani, S. P. K., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Manufaktur yang di BEI dengan Perspektif Islam. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(3), 3864. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i3.11344>
- Winantisan, R. N. N., Tulug, J. E., & Rumokoy, L. J. (2024). the Effect of Age and Gender Diversity on the Board of Commissioners and Directors. *Jurnal EMBA*, 12(1), 1–12.