

**PENGARUH RASIO FUNDAMENTAL, INDIKATOR MAKRO  
EKONOMI DAN *COVID-19* TERHADAP *RETURN* SAHAM  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX***



**TESIS**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**AVIANTO NUGROHO  
NIM: 19208012018**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2022**

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-210/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH RASIO FUNDAMENTAL, INDIKATOR MAKRO EKONOMI DAN COVID-19 TERHADAP RETURN SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AVIANTO NUGROHO  
Nomor Induk Mahasiswa : 19208012018  
Telah diujikan pada : Senin, 10 Januari 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 61e61f32e5b66



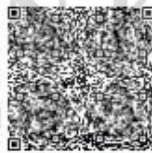
Penguji I  
Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak.,  
CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 61f4fbd9bd0f



Penguji II  
Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.  
SIGNED

Valid ID: 61f37bc5c6424



Yogyakarta, 10 Januari 2022  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 61f609bc6981

## HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara Avianto Nugroho

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr Wb,

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Tesis saudara:

Nama : Avianto Nugroho

NIM : 19208012018

Judul Thesis : Pengaruh Rasio Fundamental, Indikator Makro ekonomi, dan Covid-19 Terhadap Returns Saham Jakarta Islamic Index

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan.

Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum. Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Desember 2021

Pembimbing



Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si., Ak., CA

NIP: 19761231 200003 1 005

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Avianto Nugroho

NIM : 19208012018

Jurusan/Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul **“Pengaruh Rasio Fundamental, PDB, dan Covid-19 Terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 14 Desember 2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN MUGILA  
YOGYAKARTA



## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Saya sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Avianto Nugroho  
NIM : 19208012018  
Prodi : Magister Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Tesis

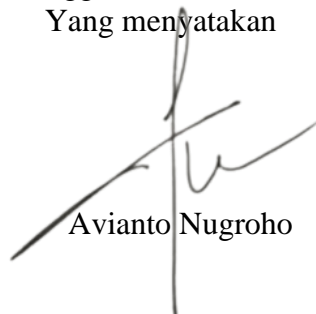
Demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (non-exclusive royalty free right) atas karya ilmiah yang berjudul:

*“Jakarta Islamic Index: Pengaruh Rasio Fundamental, Indikator Makro ekonomi, dan Covid-19 Terhadap Returns Saham Syariah (Q1 2019 - Q3 2020)”*

Beserta pangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan mengalih media/ format, mengelolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik hak cipta

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar- benarnya.

Dibuat di Yogyakarta  
Pada Tanggal: 17 Desember 2021  
Yang menyatakan



Avianto Nugroho

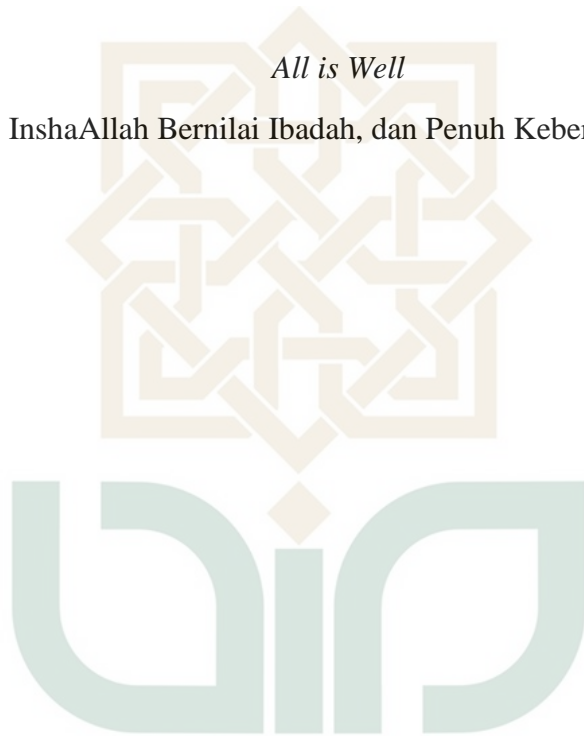
## HALAMAN MOTTO

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُغَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ

*Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri (Qs. Ar-Ra'd: 11).*

*All is Well*

InshaAllah Bernilai Ibadah, dan Penuh Keberkahan



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

“Gelar pendidikan maupun akhir tesis ini saya persembahkan untuk istri saya yang sedang berjuang dalam keilmuannya yang telah mendedikasikan ilmunya dalam beberapa naskah akademik, maupun pembuatan rancangan undang-undang yang telah disahkan untuk bangsa dan negara tercinta ini. Selain itu untuk anak tercinta kami Muhammad Qawiy Avianto, Aby-mu sekolah ini hanya senantiasa untuk memastikan akhlakmu setiap hari dipenuhi dengan pondasi agama yang kokoh, melaksanakan kewajiban sebagai muslim, serta belajar menegakkan sunnah, ada saatnya Aby akan kembali ke dunia Aby lagi, dan kamu telah memiliki fondasi keimanan yang kuat untuk pergi menempuh ilmu yang lebih jauh dari Umamu”.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين الصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين وعلى آله وأصحابه أجمعين. أما بعد

Puji syukur kepada Allah SWT, Tuhan semesta alam atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul **“Reaksi Kondisi Perusahaan Syariah Jakarta Islamic Index dengan Indikator Makro ekonomi dan Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada suri tauladan bagi umat manusia yaitu Muhammad SAW. beserta para sahabat, tabi-tabi’in dan seluruh umat Muslim yang tetap istiqamah di jalan-Nya.

Dengan penuh kesadaran bahwa penulisan Tesis ini tidak mampu diselesaikan tanpa ridho Allah SWT beserta bantuan dari semua pihak. Oleh sebab itu, sudah sepatutnya peneliti mengucapkan rasa terimakasih yang tidak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah yang telah meluangkan waktunya untuk membantu percepatan proses penyelesaian thesis ini.

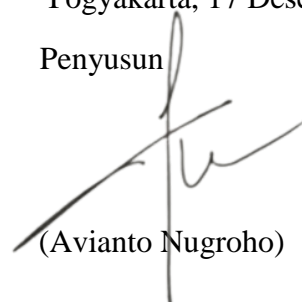


4. Bapak Dr. Misnen ardiansyah, S.E., M.S., AK., CA., ACPA. selaku dosen penasihat akademik. Terimakasih telah memberikan pengarahan dan pembekalan ilmu yang baik kepada kami.
5. Bapak Dr. Slamet haryono, S.E., M.Si. sebagai dosen pembimbing tesis yang senantiasa memberikan nasihat maupun arahan yang membangun guna terselesaikannya tesis ini.
6. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang senantiasa membimbing kami semasa studi.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Magister Ekonomi Syariah, terutama kepada Ibu Herin beserta jajaran Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa saya sebut satu persatu.
8. Kepada istri dan anak saya semoga apapun kegiatan kita selalu berada di jalan Allah, untuk mencapai tujuan selamat dunia akhirat. Tidak sengaja saya harus sekolah lagi, dan tidak sengaja pula saya akan kembali kepada habitat saya lagi (dunia professional yang sudah lebih dari 15 tahun).
9. Kepada teman-teman seperjuangan MES 2020 kelas D, serta teman-teman lintas kelas yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
10. Kepada semua pihak yang ikut mensukseskan penyusunan tesis ini, yang tanpa mengurangi kehormatan saya, tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga Allah memberi balasan terbaik atas niat baik yang telah dilakukan. Dan yang terakhir semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya. Aamiin Allahumma Aamiin

Yogyakarta, 17 Desember 2021

Penyusun



(Avianto Nugroho)

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
ABSTRAK .....	xxii
<i>ABSTRACT</i> .....	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Manfaat Penelitian .....	8
D. Sistematika Pembahasan .....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA .....	11
A. Landasan Teori .....	11
1. Teori sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	11
2. <i>Pandemic Covid-19</i> dan Pasar Modal Global .....	12
3. Saham Syariah.....	16
4. Rasio Fundamental .....	18

a.	Rasio Profitabilitas (ROE)	19
b.	Rasio Liabilitas (DER)	20
c.	Rasio Likuiditas (CR)	21
d.	<i>Price Earning Ratio</i> (PER)	22
e.	<i>Price to Book Value</i> (PBV)	23
5.	Indikator Makro Ekonomi	24
a.	Inflasi	24
b.	Produk Domestik Bruto (PDB)	25
B.	Kajian Pustaka	28
C.	Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis	36
1.	Kerangka Teori	36
2.	Pengembangan Hipotesis	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>		46
A.	Jenis Penelitian	46
B.	Populasi dan Sampel	46
C.	Definisi Operasional Variabel	49
1.	Variabel Dependen	49
2.	Variabel Independen	49
D.	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	49
1.	Sumber Data	49
2.	Teknik Pengumpulan Data	50
E.	Teknik Analisis Data	50
1.	Regresi Data Panel	50
a.	Pendekatan <i>Common Effect Model</i> (CEM)	51
b.	Pendekatan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	52
c.	Pendekatan <i>Random Effect Model</i> (REM)	53
1)	Uji Chow	53
2)	Uji LM / <i>Lagrange Multiplier Test</i>	54
3)	Uji Hausman	54
2.	Regresi Data Panel Dinamis	54
3.	Regresi Data Panel Dinamis <i>Generalized Method of Moments</i> (GMM)	55
F.	Analisis Pengujian Hipotesis	57

1.	Uji Spesifikasi Model .....	57
a.	Uji Autokorelasi / Uji Arellano-Bond.....	57
b.	Uji Sargan .....	58
2.	Uji t (t-Test) .....	59
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>60</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	60
B.	Analisis Statistik Deskriptif.....	63
C.	Analisis Estimasi Regresi Data Panel Statis dengan Model GLS .....	68
D.	Analisis Estimasi Regresi Data Panel Dinamis dengan Model GMM.....	70
E.	Uji Ketahanan (Robustness Check).....	74
F.	Uji Spesifikasi Model .....	76
1.	Uji Sargan .....	76
2.	Uji Arellano-Bond .....	76
3.	Uji t-test (Uji t) .....	77
G.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	82
1.	Pengaruh Rasio Fundamental Terhadap Returns Saham JII .....	82
a.	Pengaruh Rasio Provitabilitas (ROE) terhadap return saham JII .....	83
b.	Pengaruh Rasio Likuiditas (CR) terhadap return saham JII.....	83
c.	Pengaruh Rasio Liabilitas (DER) terhadap return saham JII .....	84
d.	Pengaruh PER terhadap return saham JII .....	85
e.	Pengaruh PBV terhadap return saham JII .....	85
2.	Pengaruh Indikator Makro ekonomi dan Covid-19 Terhadap Returns Saham JII.....	86
a.	Pengaruh INF terhadap return saham JII .....	86
b.	Pengaruh PDB terhadap return saham JII .....	87
c.	Pengaruh Covid-19 terhadap return saham JII.....	88
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>89</b>
A.	Kesimpulan .....	89
B.	Implikasi .....	91
C.	Keterbatasan.....	91
D.	Saran .....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>93</b>

<b>LAMPIRAN</b> .....	97
<b>Lampiran 1: Daftar nama Perusahaan yang tergabung ke dalam Jakarta Islamic Index sebagai objek penelitian Q3 th 2020</b> .....	97
<b>Lampiran 2: Data Variabel Penelitian</b> .....	98
<b>Lampiran 3: Statistik Deskriptif</b> .....	108
<b>Lampiran 4: Hasil Regresi Data Panel Statis dengan model GLS</b> .....	109
<b>CEM</b> .....	109
<b>FEM</b> .....	110
<b>REM</b> .....	111
<b>Uji Perbandingan FEM, CEM, REM</b> .....	111
<b>UJI LM</b> .....	112
<b>Uji Chow</b> .....	112
<b>Uji Hausman</b> .....	112
<b>Lampiran 5: Hasil Regresi Data Panel Dinamis dengan model GMM</b> .....	113
<b>Difference GMM</b> .....	113
<b>Uji Sargan</b> .....	113
<b>Uji Arellano-Bond</b> .....	113
<b>System GMM</b> .....	114
<b>Uji Sargan</b> .....	114
<b>Uji Arellano-Bond</b> .....	114
<b>Uji Unbiased (Menentukan yang terbaik antara FDGMM vs SysGMM)</b> .....	115
<b>CURRICULUM VITAE</b> .....	116

YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel III. 1 Perusahaan Yang Tergabung Dalam <i>JII</i> .....	48
Tabel IV. 1 Statistik Deskriptif .....	64
Tabel IV. 2 Hasil Uji Regresi Data Panel Statis .....	69
Tabel IV. 3 Hasil Uji Regresi Data Panel Dinamis DGMM/GMM.....	71
Tabel IV. 4 Hasil Uji <i>Sargan</i> .....	76
Tabel IV. 5 Hasil Uji <i>Arellano-Bond</i> .....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	PDB Indonesia Q1 2018 s.d Q3 2020 .....	3
Gambar I.2	GDP, Covid-19, IHSG, JII .....	4
Gambar II. 1	Kinerja Pasar Modal Global Tahun 2020 .....	14
Gambar II. 2	Kinerja 11 Pasar Modal Global Terburuk Tahun 2020 .....	15
Gambar II. 3	Penurunan Harga Sektoral Pasar Modal Dunia Tahun 2020 .....	16
Gambar II. 4	Kerangka Teoritik .....	36



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Artikel ini meneliti rasio fundamental, indikator makro ekonomi yang digambarkan oleh tingkat inflasi dan PDB, serta *covid-19* terhadap *return* saham perusahaan syariah yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*, periode sebelum dan pada saat pandemic *covid-19*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia, berupa rasio keuangan fundamental perusahaan (ROE, DER, CR, PER, PBV) dengan menambahkan variabel tingkat *covid-19* dan indikator makro ekonomi yang diwakili oleh tingkat inflasi (INF) dan pertumbuhan ekonomi (*PDB*), guna mengetahui pengaruhnya terhadap *return* saham, yang dimulai triwulan I tahun 2019 sampai dengan triwulan III tahun 2020. Adapun penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif data panel dinamis, berupa pendekatan *Generalized Method of Moments (GMM)*. Hasil dari pengujian statistik menunjukkan bahwa secara umum variabel *independen* yang diwakili oleh rasio keuangan hanya rasio profitabilitas, rasio liabilitas, dan nilai buku perusahaan yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Di lain sisi kondisi eksternal di luar rasio keuangan yakni Inflasi maupun *covid-19* memberikan pengaruh positif yang kuat terhadap *return* saham, akan tetapi *PDB* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa pada periode penelitian *return* saham perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* sangat dipengaruhi oleh kondisi eksternal yang berupa terjadinya *Covid-19* yang berimbas kepada kondisi makro ekonomi baik berupa tingkat inflasi yang diciptakan, akan tetapi pertumbuhan ekonomi (*PDB*) tidak berpengaruh signifikan.

Kata kunci: Rasio Fundamental, Indikator Makro ekonomi, *Covid-19*, *Return Saham*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## **ABSTRACT**

*This article examines fundamental ratios, macroeconomic indicators that are described by inflation rates and GDP, as well as covid-19 on stock returns of Islamic companies incorporated which is in the Jakarta Islamic Index (JII) as long as the period before and during the covid-19 pandemic. This study uses secondary data published by the Indonesia Stock Exchange. The data is in the form of the company's fundamental financial ratios (ROE, DER, CR, PER, PBV) by adding the Covid-19 level variable and macroeconomic indicators are represented by the inflation rate (INF) and economic growth (GDP). It aims to determine its effect on stock returns, starting in the first quarter of 2019 until the third quarter of 2020. Moreover, this study uses a quantitative methodology of dynamic panel data and it uses the approach of the Generalized Method of Moments (GMM). Therefore, the results of statistical testing show that in general the independent variables represented by financial ratios are only profitability ratios, liability ratios, and company book values which have a significant effect on stock returns. On the other hand, external conditions outside of financial ratios, namely inflation and covid-19, which have a strong positive influence on stock returns. However, GDP does not have a significant effect on company stock returns. Thus, it can be concluded that during the research period the stock returns of companies incorporated in the Jakarta Islamic Index were strongly influenced by external conditions in the form of the occurrence of Covid-19. It affected macroeconomic conditions in the form of the inflation rate created. In contrast, economic growth (GDP) had no significant effect.*

*Keywords: Fundamental Ratios, Macroeconomic Indicators, Covid-19, Stock Return*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Mengawali tahun 2020 dunia internasional (global) dikejutkan dengan *pandemic Covid-19*, atau yang lebih dikenal dengan Coronavirus, penyakit akut Sindrom Pernafasan Akut Berat/ *Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS-CoV-2/Coronavirus 2)*. *Covid-19* sendiri awalnya teridentifikasi tepatnya di kota Wuhan Cina, sekitar bulan Desember 2019 (Arnani, 2020). Pandemi Covid-19 ini kemudian menyebar ke seluruh penjuru dunia, dan memiliki dampak ekonomi yang dapat dirasakan sebagian besar pelaku ekonomi dunia. Sebagian negara telah mengumumkan bahwa *pandemic* ini telah menyebabkan resesi di beberapa negara selama periode tertentu.

Pemerintah Indonesia melalui Badan Pusat Statistik serta kementerian keuangan pada tanggal 5 bulan November tahun 2020, telah mengumumkan bahwa pertumbuhan ekonomi negatif selama 3 (tiga) kuartal berturut-turut. Sebelumnya hal serupa juga telah disampaikan oleh *International Monetary Fund (IMF)*, yang memprediksi pertumbuhan ekonomi global akan mengalami penurunan 3% pada tahun 2020, pertumbuhan ekonomi di negara maju akan menurun 6,1%, pertumbuhan ekonomi di negara berkembang akan turun sebesar 1%. Pencapaian perdagangan dunia diperkirakan berada di antara 13% sampai dengan 32% pada tahun 2020, dikarenakan pandemi *COVID-19* mengganggu aktivitas ekonomi normal dan kehidupan di seluruh dunia (WTO, 2020). Laju inflasi global

diperkirakan sebesar 3% pada tahun 2020, laju inflasi di negara maju sekitar 0,5%, sedangkan di pasar negara berkembang 4,6% (T. Rahmawati, 2020). *United Nations Conference on Trade and Development* (2020) memprediksikan bahwa aliran modal asing (FDI) akan turun tajam menjadi 40% selama 2020-2021, yakni mencapai level terendah (UNCTAD, 2020).

Dengan adanya pandemic *COVID-19* ini akhirnya pemerintah mengeluarkan Peraturan Pemerintah nomor 21 tahun 2020 tentang Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). PSBB tersebut bertujuan dalam rangka Percepatan Penanganan Coronavirus Disease 2019, yang diikuti dengan aturan pelaksanaan Peraturan Menteri Kesehatan Republik Indonesia Nomor 9 tahun 2020 tentang Pedoman Pembatasan Sosial Berskala Besar. (Listyorini, 2020), menginformasikan bahwa dengan adanya *Peraturan Menteri Kesehatan* tersebut sebagian provinsi maupun kota/kabupaten menjalankan pelaksanaan PSBB meliputi:

1. Meliburkan sekolah dan tempat kerja.
2. Membatasi kegiatan keagamaan.
3. Membatasi kegiatan/ interaksi di tempat atau fasilitas umum.
4. Membatasi kegiatan sosial dan budaya.
5. Membatasi kegiatan transportasi.
6. Pembatasan kegiatan lainnya khusus terkait aspek pertahanan dan keamanan.

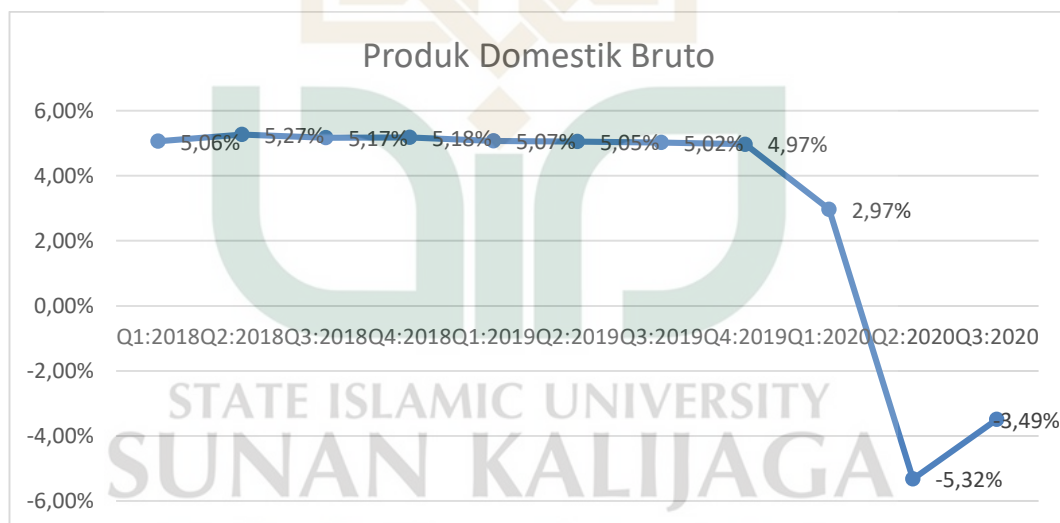
Sebelum dikeluarkannya Peraturan Pemerintah nomor 21 tahun 2020 seperti tersebut di atas, secara alamiah reaksi terhadap pandemic *COVID-19* secara natural telah dilakukan oleh sebagian besar lapisan warga negara Republik Indonesia, dengan adanya anjuran dari beberapa kepala daerah maupun pemuka masyarakat

dengan melakukan pengurangan aktivitas, tepatnya pertengahan bulan Maret tahun 2020.

Pembatasan kegiatan usaha, kegiatan sosial, maupun reaksi kegiatan ekonomi yang lainnya, maka dampak terhadap perekonomian langsung terasa. Hal ini dapat dilihat dari rangkuman tabel berikut: laporan resmi dari Badan Pusat Statistik (BPS) tentang pertumbuhan ekonomi (PDB) kuartal ke III tahun 2020 seperti pada grafik berikut:

**Gambar I.1**

**PDB Indonesia Q1 2018 s.d Q3 2020**



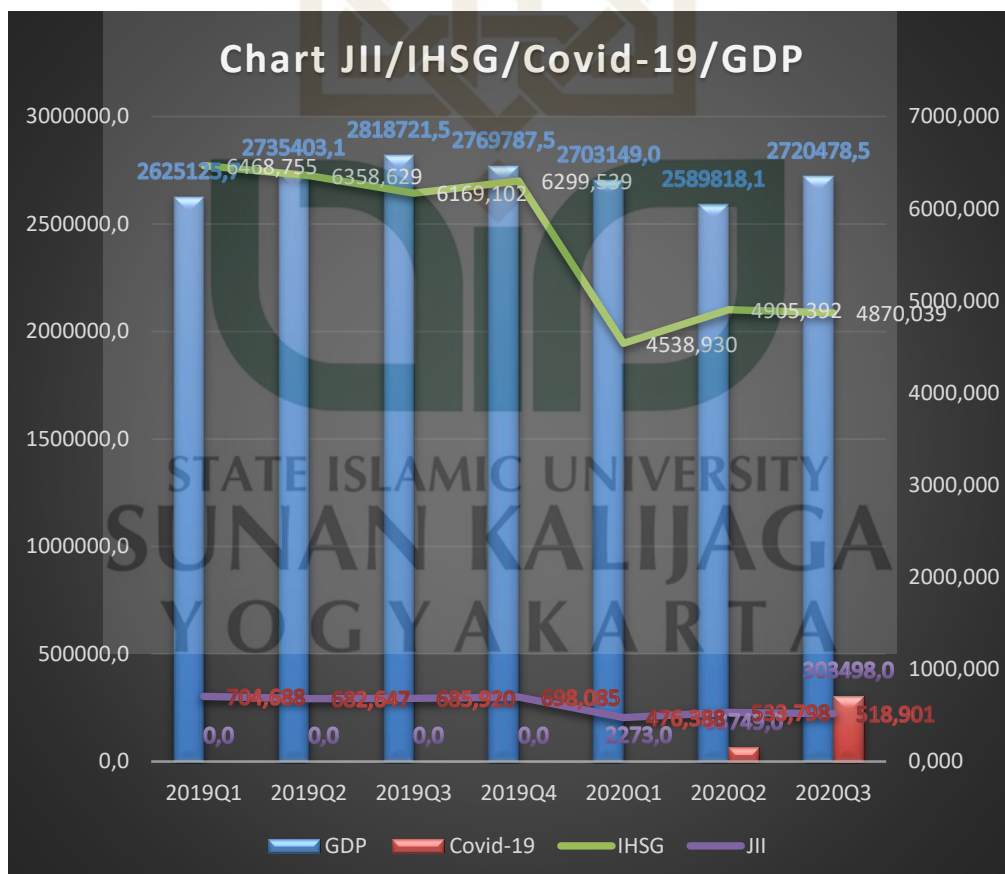
\*Berita Resmi Statistik No 85/11/Th. XXIII, November 2020 (BPS, 2020).

Grafik tersebut di atas memperlihatkan pertumbuhan ekonomi mulai dari awal tahun 2018 sampai dengan pertumbuhan ekonomi kuartal III tahun 2020, dimana mulai ada tanda penurunan pertumbuhan ekonomi periode kuartal IV tahun 2019 ke kuartal I tahun 2020, dan diikuti penurunan PDB yang tajam periode kuartal I

tahun 2020 ke kuartal II tahun 2020. Grafik tersebut memperlihatkan indikator makro ekonomi yakni PDB tahun 2020 sampai dengan menjelang akhir tahun 2020 adalah minus.

Dengan adanya pandemi *Covid-19* diikuti oleh imbas berbagai sektor perekonomian maupun usaha, termasuk juga dengan pasar modal Indonesia, yang dapat dilihat dari grafik informasi berikut:

**Gambar I.2**  
**GDP, Covid-19, IHSG, JII**



Sumber: BPS, IDX, WHO 2020 data diolah.

Dari grafik tersebut menginformasikan beberapa indikator laporan ekonomi, yang mana terlihat pada triwulan I tahun 2020 mulai muncul adanya covid-19 sebanyak 2.273, yang belum ada pada periode sebelumnya. Dengan pertama kalinya kasus covid-19 muncul, terlihat bahwa diikuti penurunan tajam IHSG minus hampir - 28%. Terlihat penurunan terjadi mulai awal tahun 2020, yang dilanjutkan penurunan harga yang tajam, serta penurunan volume perdagangan pada bulan Maret tahun 2020. Grafik tersebut dapat menyimpulkan secara umum nilai transaksi pada Bursa Efek Indonesia terjadi penurunan yang cukup tajam, dengan rata-rata perputaran perdagangan setiap harinya berkisar Rp7,724 miliar dan dengan kapitalisasi pasar berada di angka 5,717 (Hotradero, 2020).

Sebagai negara dengan penduduk mayoritas muslim, perlu kiranya diamati perilaku pasar saham syariah yang likuid, maka dari itu garis warna ungu dengan angka warna merah menginformasikan pergerakan *Jakarta Islamic Index*. Ternyata krisis ekonomi akibat pandemic covid-19 terhadap dunia pasar modal secara umum juga berpengaruh terhadap pasar modal Syariah, dalam hal ini diwakili oleh Jakarta Islamic Index (JII), yang juga merupakan bagian dari pasar modal nasional. Pasar modal syariah Sebagian bagian dari pasar modal nasional tidak terlepas dari perekonomian nasional, dikarenakan pasar modal syariah berinteraksi dengan dunia luar, baik itu dengan stakeholder yang mendukung dalam operasional sehari-harinya, dengan perusahaan induknya, dengan para investor nya, sehingga pasar modal syariah (*Jakarta Islamic Index*) tidak luput dari dampak krisis yang diakibatkan oleh pandemi covid-19.

Dengan gambaran singkat tersebut di atas, maka penelitian ini ingin menganalisis kinerja rasio fundamental terhadap *returns* saham perusahaan Syariah (*JII*) pada saat krisis akibat pandemic *covid-19* dengan melibatkan indikator makro ekonomi sebagai variabel independennya. Penelitian ini juga ingin membuktikan apakah rasio fundamental perusahaan yang tergabung dalam kategori syariah (*JII*) memiliki dampak yang sama pada saat pandemic *covid-19*, dengan melakukan uji pengaruh terhadap *returns* saham perusahaan selama periode triwulan I tahun 2019 sampai dengan triwulan III tahun 2020. Berdasarkan uraian tersebut, maka penulis tertarik melakukan penelitian tentang pasar modal Syariah dengan judul **“Pengaruh Rasio Fundamental, Indikator Makro ekonomi, dan Covid-19 Terhadap Return Saham *Jakarta Islamic Index*”**.

Adapun pembaharuan dari penelitian ini akan memperlihatkan dan membuktikan bahwa tidak hanya rasio keuangan maupun indikator makro ekonomi yang berpengaruh terhadap reaksi kondisi perusahaan syariah yang tergabung ke dalam *JII*. Akan tetapi akan ada pembuktian yang menjadi pertanyaan terhadap bantahan beberapa teori maupun penelitian sebelumnya, yang lebih disebabkan momentum penelitian yang abnormal.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka peneliti merumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah rasio fundamental berpengaruh terhadap *returns* saham Syariah perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*, sebelum dan pada saat pandemi *covid-19*?
2. Apakah indikator makro ekonomi dan *covid-19* berpengaruh terhadap *returns* saham Syariah perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*, sebelum dan pada saat pandemi *covid-19*?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah tersebut di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji bagaimana pengaruh rasio fundamental masing-masing perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* dan indikator makro ekonomi memiliki pengaruh terhadap *returns* saham sebelum dan pada saat pandemi *covid-19*.
- b. Guna menganalisis dampak utama dari indikator rasio keuangan terhadap kondisi perusahaan yang ditimbulkan akibat dari pandemic *covid-19*.
- c. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh indikator rasio keuangan terhadap kondisi perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* dengan menambahkan Covid-19 dan indikator makro ekonomi (*INFLASI, PDB*) sebagai variabel independen, sebelum dan pada saat pandemi *covid-19*.



## 2. Manfaat Penelitian

Selain tujuan penelitian tersebut di atas, diharapkan penelitian ini memberikan manfaat diantaranya:

- a. Menambah wawasan dunia akademis terhadap dunia investasi serta mengetahui risiko pada saat terjadi pandemic *Covid-19* yang berimbas terhadap pasar modal syariah
- b. Sebagai pertimbangan para investor dalam menginvestasikan dananya di pasar modal syariah terutama pada saat terjadi krisis atau sejenisnya akibat dari pandemi *Covid-19*.
- c. Dapat dijadikan acuan gambaran pengendalian akibat krisis *Covid-19* dan sejenisnya, baik kebijakan pemerintah maupun internal perusahaan dalam mengendalikan kondisi perusahaan, sehingga pasar modal syariah dapat segera pulih.

## D. Sistematika Pembahasan

Pada penyusunan penulisan penelitian ini, penulis menggunakan sistematika pembahasan yang dibagi menjadi 5 bab, dengan masing-masing bab terdiri dari sub bab yang secara garis besar adalah sebagai berikut:

**BAB I** : Pendahuluan

Pada bab ini meliputi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan. Bab ini secara umum akan menguraikan proses perkembangan pertama kali kasus *Covid-19* secara global, dan dampaknya terhadap kehidupan ekonomi makro. Dengan

adanya dampak ekonomi makro maka secara umum juga akan berimbas kepada sektor pasar modal. Sebagai penggiat ekonomi Syariah, maka lebih khusus lagi akan diuraikan yang nantinya akan dipelajari juga lebih khusus dampak terhadap sektor pasar modal Syariah di Indonesia yang terstandar ke dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

## BAB II : Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Dalam bab landasan teori dan kajian pustaka ini lebih khusus kepada teori yang mendasari penelitian serta kerangka teoritisnya, sampai dengan pengembangan hipotesis. Adapun dalam bab ini juga tidak terlepas dari dasar penelitian yang serupa yang dirasakan relevan guna mendasari dilakukan penelitian ini.

## BAB III : Metode Penelitian

Pada bab ketiga ini memuat tentang metode penelitian yang menjelaskan mengenai sumber data, jenis dan pendekatan penelitian, populasi maupun sampel, kerangka alur penelitian, pemilihan model serta alat analisis yang digunakan dalam menganalisis data. Adapun dalam metodologi penelitian ini tidak semata dengan model proses pengelolaan data, akan tetapi juga diawali dengan mencari skor dalam penilaian individu yang menjadi objek penelitian.

## BAB IV : Analisis Data dan Pembahasan

Pada bab keempat berisi tentang penelitian dan pembahasan. Dalam bab ini merupakan penyampaian analisis reaksi kondisi perusahaan yang tergabung dalam JII, dengan diawali membandingkan skor variabel dependen pada

periode sebelum dan saat terjadinya pandemic *Covid-19*. Selanjutnya penyampaian analisis hasil olah statistik yang didasari teori serta jawaban atas pertanyaan dari rumusan masalah.

#### BAB V: Penutup

Bab kelima merupakan penutup yang merupakan kesimpulan dari penelitian, termasuk manfaat penelitian, keterbatasan penelitian, sampai dengan saran yang dapat dilakukan pada penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Implikasi**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi para penggiat ekonomi syariah, investor ekonomi syariah, dan akademisi ekonomi syariah. Sehingga dapat membuka wawasan dampak akibat pandemi *covid-19* yang berimplikasi kepada kondisi makro ekonomi/ pertumbuhan ekonomi yang menurun, serta melihat kinerja keuangan sebelum dan selama pandemi *COVID-19* pada masing-masing sektor perusahaan. Sehingga akan muncul pengetahuan baru terkait risiko dan potensi pengembalian dari aktivitas investasi pada perusahaan syariah. Penelitian ini membuktikan beberapa teori dasar ekonomi, termasuk perubahan keseimbangan pasar baru. Bahkan pembuktian bantahan terhadap teori pengaruh rasio keuangan fundamental terhadap kondisi perusahaan. Hal ini hanya asumsi, bahwa kejadian seperti ini hanya untuk momentum abnormal seperti pada saat pandemi *Covid-19*.

#### **B. Keterbatasan**

Keterbatasan penelitian ini adalah tidak mengkaji lagi variabel makro ekonomi lebih banyak (FDI, Exchange Rate, serta Belanja Pemerintah), dalam mengetahui kausalitas secara keseluruhan antara kondisi makro ekonomi dan kondisi pasar modal, dan strategy yang dilakukan oleh pemangku kepentingan

dalam menyelamatkan perusahaan baik individu maupun menyeluruh, khususnya pasar modal syariah.

### **C. Saran**

Penelitian lebih lanjut yang dapat dikembangkan adalah untuk mengungkap berapa lama kinerja keuangan perusahaan khususnya *return* saham akan kembali normal, serta faktor eksternal apa yang berperan dalam mengatasi krisis di pasar modal, khususnya perusahaan syariah. Dengan demikian, diharapkan peran pemerintah dalam mengatasi krisis akibat pandemi *Covid-19* dapat tepat sasaran.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Z. M. (2011). Pengaruh Indikator Makro ekonomi Terhadap Besarnya Jumlah Zakat Yang Terkumpul Di Lembaga Amil Zakat Dompot Dhuafa Republika. 1–113.
- Arellano, M., & Bond, S. (1991). Some Tests of Specification for Panel Data: Monte Carlo Evidence and an Application to Employment Equations. *The Review of Economic Studies*, 58(2), 277–297. <https://doi.org/10.2307/2297968>
- Arnani, M. (2020). *Timeline Wabah Virus Corona, Terdeteksi pada Desember 2019 hingga Jadi Pandemi Global Halaman all—Kompas.com*. <https://www.kompas.com/tren/read/2020/03/12/113008565/timeline-wabah-virus-corona-terdeteksi-pada-desember-2019-hingga-jadi?page=all>
- BAPEPAM. (2006). *Peraturan No. IX.A.13*. [https://adams.co.id/rule/BAPEPAM/Emiten/ix\\_a\\_13.htm](https://adams.co.id/rule/BAPEPAM/Emiten/ix_a_13.htm)
- Boediono. (1994). *Teori pertumbuhan ekonomi / Boediono*; Universitas Indonesia Library. <http://lib.ui.ac.id>
- BPS. (2020). *Badan Pusat Statistik*. <https://www.bps.go.id/pressrelease/2020/11/05/1738/ekonomi-indonesia-triwulan-iii-2020-tumbuh-5-05-persen--q-to-q-.html>
- C. Van Horne, J., & M. Wachowicz, Jr., J. (2008). (1) (PDF) *Epdf.pub fundamentals of financial management 13th edition | Hira Xeeshan tghuh. - Academia.edu*. [https://www.academia.edu/42112821/Epdf\\_public\\_fundamentals\\_of\\_financial\\_management\\_13th\\_edition?auto=download](https://www.academia.edu/42112821/Epdf_public_fundamentals_of_financial_management_13th_edition?auto=download)
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar modal di Indonesia: Pendekatan tanya jawab / Tjiptono Darmadji, Hendy M. Fakhruddin | DISPERSIP Provinsi Kalimantan Selatan (3 ed.)*. Salemba Empat. <https://inlislite.kalselprov.go.id/opac/detail-opac?id=41415>
- Didier, T., Huneus, F., Larrain, M., & Schmukler, S. L. (2020). *Financing Firms in Hibernation during the COVID-19 Pandemic*. 32.
- Dr. Eduardus Tandelilin, M. B. A. (2001). *ANALISIS INVESTASI DAN MANAJEMEN PORTOFOLIO*. BPFE Yogyakarta.
- Eka, D. F. (2021). *PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) SEBELUM DAN PADA SAAT PANDEMI COVID-*

19 [Undergraduate, UIN RADEN INTAN LAMPUNG].  
<http://repository.radenintan.ac.id/16811/>

Ekananda, M. (2018). *Analisis Ekonometrika Data Panel Edisi 2: Teori Lengkap Dan Pembahasan Menyeluruh Bagi Peneliti Ekonomi, Bisnis, Dan Sosial*.

Faisal, A., Hasanah, A., & Adam, A. M. (2021). PENGARUH FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2016-2020). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(6), 771–784. <https://doi.org/10.20473/vol8iss20216pp771-784>

Fernandes, N. (2020). Economic Effects of Coronavirus Outbreak (COVID-19) on the World Economy (SSRN Scholarly Paper ID 3557504). *Social Science Research Network*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3557504>

Gujarati, D. N. (2012). *Basic Econometrics*. <https://thebookee.net/basic-econometrics-damodar-n-gujarati-pdf-dl5072276>

Indrawati, M., & Brahmayanti, I. A. S. (2021). PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA. *JEM17: Jurnal Ekonomi Manajemen*, 6(1). <https://doi.org/10.30996/jem17.v6i1.5276>

Khairudin, K., & Wandita. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Debt To Equity Ratio (DER) dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), Article 1. <https://doi.org/10.36448/jak.v8i1.826>

Lindayani, N. W., & Dewi, S. K. S. (2016). DAMPAK STRUKTUR MODAL DAN INFLASI TERHADAP PROFITABILITAS DAN RETURN SAHAM PERUSAHAAN KEUANGAN SEKTOR PERBANKAN. 5, 30.

Listyorini. (2020). *Memahami tentang Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB)*. investor.id. <https://investor.id/investory/memahami-tentang-pembatasan-sosial-berskala-besar-psbb>

Mardiyah, A. A., & Indriantoro, N. (2001). Pengaruh Variabel Akuntansi dan Data Pasar terhadap Risiko Persepsian (Perceived Risk) Saham pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di BEJ. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 4(3), Article 3. <https://doi.org/10.33312/ijar.63>

Mankiw, N. G. (2018). *Pengantar ekonomi makro (Edisi 7) (Edisi 7 (Terjemahan))*. Jakarta: Salemba Empat.

<http://www.library.usd.ac.id/web/index.php?pilih=search&p=1&q=0000140657&go=Detail>

Nugroho, A., Wasiaturrehman, W., & Anggia, P. (2021). JAKARTA ISLAMIC INDEX: COVID-19 PANDEMIC AND POTENTIAL FINANCIAL DISTRESS. *JEBIS (Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam) | JOURNAL OF ISLAMIC ECONOMICS AND BUSINESS*, 7(2), 210–230. <https://doi.org/10.20473/jebis.v7i2.26147>

Nuryani, A., Marwanto, M., & Ratnawati, T. (2021). ANALISIS HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA JAKARTA ISLAMIC INDEX MASA SEBELUM DAN SAAT COVID 19 | *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*. <http://jurnal.untag-sby.ac.id/index.php/JEA17/article/view/5219>

Pindyck, R. S., & Rubinfeld, D. L. (2013). *Microeconomics* (8th ed). Pearson.

Suryana. (2008). *Ekonomi Pembangunan: Problematika dan Pendekatan*. Jakarta: Salemba Empat.

Syahputra, R. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia (1990-2016). *Jurnal Samudra Ekonomika*, 1(2), 183–189.

Pengaruh, A., & Faktor, F. (2013). Analisis Pengaruh Faktor Faktor Fundamental.... (Opod) 127. 127–140.

OECD. (2020). *Insolvency and debt overhang following the COVID-19 outbreak: Assessment of risks and policy responses*. OECD. <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/insolvency-and-debt-overhang-following-the-covid-19-outbreak-assessment-of-risks-and-policy-responses-7806f078/>

Qizam, I., Ardiansyah, M., & Qoyum, A. (2019). Integration of Islamic capital market in ASEAN-5 countries: Preliminary evidence for broader benefits from the post-global financial crisis. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 11(3), 811–825. <https://doi.org/10.1108/JIABR-08-2019-0149>

Rahmahsari, F., & Gursida, H. (2019). PENGARUH PRICE TO BOOK VALUE (PBV), PRICE EARNING RATIO (PER), INFLASI DAN KURS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2013-2017. 15.

Ramadhani, A. (2021). Pengaruh Covid-19 Terhadap Indeks Saham Indonesia Di Berbagai Sektor Industri. <https://dspace.uii.ac.id/handle/123456789/31705>

Sahoo, M. (2020). COVID-19 impact on stock market: Evidence from the Indian stock market. *Journal of Public Affairs*, n/a(n/a), e2621. <https://doi.org/10.1002/pa.2621>



Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018). PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA. *E-Jurnal Manajemen*, 7(6), 3172–3200. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i06.p12>

Syahrianto, M. (2020). *WHO Tetapkan COVID-19 Jadi Nama Resmi Virus Corona, Ini Artinya*. *Warta Ekonomi*. <https://www.wartaekonomi.co.id/read271393/who-tetapkan-covid-19-jadi-nama-resmi-virus-corona-ini-artinya>

Tisnasendjaja, A. R. (2019). PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH: (Penelitian pada Saham Syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2008–2012). *E-Jurnal Equilibrium Manajemen*, 5(2), 31–45.

T. Rahmawati, W. (2020, April 14). *IMF memangkas proyeksi pertumbuhan ekonomi global menjadi -3%*. [kontan.co.id. https://internasional.kontan.co.id/news/imf-memangkas-proyeksi-pertumbuhan-ekonomi-global-menjadi-3](https://internasional.kontan.co.id/news/imf-memangkas-proyeksi-pertumbuhan-ekonomi-global-menjadi-3)

Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2012). *Economic development* (11th ed). Addison-Wesley.

Uma Sekaran & Roger Bougie. (2016). *Research Methods for Business (A Skill-Building Approach)*. Dalam *WILEY* (7 ed., Vol. 53, Nomor 9). WILEY.

UNCTAD. (2020). *International production beyond the pandemic*.

Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. UPP STIM YKPN. <https://lib.uajy.ac.id/welcome/buku/0000057745>

Wijayanti, D., & Sishadiyati. (2020). ANALISIS SUKU BUNGA, KURS DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM BLUE CHIP SEKTOR PERBANKAN. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 3(1), 276–281. <https://doi.org/10.33005/jdep.v3i1.102>