

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

FATKHAN AHDI MUSYAFFA

NIM.22108020039

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. JEIHAN ALIAZHAR, S.Si., M.E.I

NIP. 19871207 201903 1 009

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

2026

SURAT 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-609/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **FATKHAN AHDI MUSYAFFA**
Nomor Induk Mahasiswa : **22108020039**
Telah diujikan pada : **Kamis, 07 Mei 2026**
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. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I
SIGNED

Valid ID: 6a1e467b8d43



Penguji I

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6a1e2d1d76844



Penguji II

Fitri Zaelina, S.E.I., M.E.K
SIGNED

Valid ID: 6a1e3fd474a96



Yogyakarta, 07 Mei 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 6a1e93c87d0a6

SURAT PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

Hal : Skripsi oleh Fatkhan Ahdi Musyaffa

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di-Yogyakarta

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Setelah melakukan pengoreksian, pemeriksaan, memberikan arahan, serta melakukan perbaikan yang diperlukan, dengan demikian, saya sebagai Pembimbing menyatakan bahwa skripsi yang diajukan oleh mahasiswa berikut ini:

Nama : Fatkhan Ahdi Musyaffa
NIM : 22108020039
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap *Return* Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia.

Skripsi ini telah layak untuk diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Perbankan Syariah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami berharap skripsi ini dapat segera diujikan. Terima kasih atas perhatian dan pertimbangannya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 12 Maret 2026
Pembimbing,


Dr. Jehan Ali Azhar S.Si., M.E.I
NIP. 19871207 201903 1 009

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fatkhan Ahdi Musyaffa
NIM : 22108020039
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Program Studi : Perbankan Syariah

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap *Return Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia*” adalah benar-benar hasil karya asli saya sendiri dan bukan merupakan plagiarisme pencurian hasil karya milik orang lain hasil kerja orang lain untuk kepentingan saya karena hubungan material maupun non-material ataupun segala kemungkinan lain yang pada hakekatnya bukan merupakan karya tulis skripsi saya secara orisinal dan otentik.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan kesadaran sendiri dan tidak atas tekanan ataupun paksaan dari pihak manapun demi menegakan integritas akademik di institusi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 12 Maret 2026

Penulis,



Fatkhan Ahdi Musyaffa
NIM. 22108020039

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fatkhan Ahdi Musyaffa
NIM : 22108020039
Program Studi : Perbankan Syariah

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Hak Milik Bebas Non Eksklusif (*Non Eksklusif Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya berjudul:

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap Return Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama mencantumkan nama saya sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 12 Maret 2026
Penulis,



Fatkhan Ahdi Musyaffa
NIM. 22108020039

HALAMAN MOTTO

*“Tidak ada perjalanan yang sia-sia selama kita mau
belajar dari setiap langkahnya”*

“Semesta selalu punya cara untuk menghargai mereka yang tidak menyerah”

“Percaya proses, syukuri hasil”

“Terbentur, terbentur, terbentur, terbentuk”

(Tan Malaka)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas kesehatan, rahmat, dan hidayah-Nya. Sholawat serta salam tercurah kepada Nabi Muhammad SAW. Berkat kemudahan dari-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan sebagai syarat meraih gelar sarjana.

Teruntuk kedua orang tuaku, pahlawanku yang sesungguhnya. Doa-doa tanpa henti dan kasih sayang tulus kalian adalah pondasi dari semua yang telah penulis capai. Skripsi ini adalah persembahan sederhana sebagai wujud terima kasih tak terhingga. Semoga dapat membawa kebanggaan dan senyuman untuk kalian berdua.

Kepada seluruh Bapak/Ibu Dosen atas segala bimbingan, ilmu, motivasi, dan koreksi yang diberikan dengan penuh kesabaran. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan Bapak/Ibu dengan balasan yang terbaik, melimpahkan kesehatan, dan senantiasa memberkahi setiap langkah kalian.

Kepada keluarga, saudara, dan teman-teman. Terima kasih atas doa, dukungan, dan canda tawa yang menjadi penyemangat. Semoga kita selalu dalam lindungan-Nya.

Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Terima kasih atas ilmu, fasilitas, dan lingkungan akademik yang telah menjadi tempat untuk penulis berproses. Semoga kampus ini semakin jaya dan berkontribusi lebih besar lagi bagi masyarakat.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Transliterasi adalah pengkonversian teks dari satu bahasa ke bahasa lain. Yang dimaksud dengan transliterasi dalam skripsi ini adalah konversi tulisan Bahasa Arab menjadi Bahasa Latin. Pedoman yang digunakan untuk transliterasi Arab-Latin dalam skripsi ini berdasarkan pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṡa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ḍal	Ḍ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘ _	postrof terbalik
غ	Gain	G	ge
ف	Fa	F	ef
ق	Qaf	Q	ki
ك	Kaf	K	ka
ل	Lam	L	el
م	Mim	M	em
ن	Nun	N	en
و	Wau	W	we
ه	Ha	H	ha
ء	Hamzah	’	Apostrof
ي	Ya	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta’addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta' Marbutah

1. Ta' Marbutah Hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

حكمة	Ditulis	<i>hikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>jizyah</i>

2. Ta' Marbutah Mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”.

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>
----------------	---------	--------------------------

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan “h”.

زكاة الفطر	Ditulis	<i>zakāh al-fiṭr</i>
------------	---------	----------------------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. <i>Fathah + alif</i>	Ditulis	<i>ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. <i>Fathah + yā' mati</i>	Ditulis	<i>ā</i>
تنسي	Ditulis	<i>tansā</i>
3. <i>Kasrah + yā' mati</i>	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. <i>Dammah + wāwu mati</i>	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. <i>Fathah + yā' mati</i>	Ditulis	<i>ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. <i>Fathah + wāwu mati</i>	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qomariyah maka ditulis dengan menggunakan huruf “a”.

القران	Ditulis	<i>al-Qurān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>as-Syams</i>

I. Penyusunan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفرض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl -as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil‘alamin, segala puji hanya bagi Allah SWT, Tuhan yang Maha Esa, yang dengan rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengucapkan syukur atas segala nikmat yang diberikan, baik dalam bentuk kesehatan, kemudahan, maupun kesempatan untuk menyelesaikan studi ini. Skripsi ini merupakan hasil dari proses panjang yang penuh dengan tantangan dan pembelajaran. Tanpa bantuan dan petunjuk-Nya, penulis menyadari bahwa pencapaian ini tidak akan mungkin terwujud. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah memberikan teladan hidup yang luar biasa bagi umatnya. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya, baik bagi penulis pribadi, dunia akademik, maupun masyarakat secara umum.

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa penulisan ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya dukungan dari berbagai pihak, baik secara moril maupun materil. Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari dukungan, doa, dan bantuan dari banyak pihak. Oleh karena itu, izinkan saya menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada mereka yang telah berperan besar dalam perjalanan saya ini.

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., sebagai Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I, sebagai Kepala Program Studi Perbankan Syariah periode 2024-2029
4. Bapak Defi Insani Saibil, S.E.I., M.E.K, sebagai Sekretaris Program Studi Perbankan Syariah periode 2024-2029
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya pada Program Studi Perbankan Syariah, atas segala ilmu dan wawasan yang telah diberikan selama masa studi penulis
6. Seluruh Karyawan dan Staff Tata Usaha yang telah memberikan bantuan selama menempuh pendidikan.
7. Untuk Bapak Talimudin dan Ibu Nurpatkhiyah, terima kasih telah menjadi sistem pendukung terbaik. Tanpa doa dan kasih sayang kalian yang tulus, saya tidak akan sampai di titik ini. Terima kasih telah menjadi tempat pulang yang paling menenangkan dalam setiap proses yang saya lalui

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik, masukan, dan saran demi kesempurnaannya. Semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 12 Maret 2026
Penulis,



Fatkhan Ahdi Musyaffa
NIM. 22108020039

DAFTAR ISI

SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
SURAT PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan	12
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Kajian Teori.....	15
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran.....	34
D. Pengembangan Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Desain Penelitian.....	42
B. Data dan Sumber Data	42
C. Metode Pengumpulan Data	44

D. Populasi dan Sampel	44
E. Definisi Operasional Variabel	47
F. Teknik Analisis Data	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
A. Gambaran Umum Objek Penelitian atau Sampel.....	56
B. Analisis Statistik Deskriptif	56
C. Pemilihan dan Pengujian Estimasi Regresi Data Panel	60
D. Uji Asumsi Klasik	63
E. Pengujian Hipotesis.....	65
F. Pembahasan.....	70
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	83
A. Kesimpulan	83
B. Implikasi Penelitian.....	85
C. Keterbatasan Penelitian.....	86
D. Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya	87
Daftar Pustaka.....	89
LAMPIRAN.....	xxi

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Matriks Kriteria Penetapan Peringkat ROA.....	23
Tabel 2. 2 Matriks Kriteria Penetapan Peringkat LDR/FDR.....	24
Tabel 2. 3 Matriks Kriteria Penetapan Peringkat NPL/NPF.....	26
Tabel 2. 4 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	45
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	46
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	47
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow	60
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	61
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	62
Tabel 4. 5 Hasil uji Multikolinearitas	64
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hipotesis	66
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji t Robust.....	67
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	69

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran 35



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan regresi data panel. Variabel independen yang digunakan terdiri dari *Return on Assets* (ROA), *Loan to Deposit Ratio/Financing to Deposit Ratio* (LDR/FDR), *Non Performing Loan/Non Performing Financing* (NPL/NPF), inflasi, dan suku bunga, sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel ROA serta NPL/NPF tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu, variabel LDR/FDR, inflasi, dan suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan perbankan. Secara simultan, variabel ROA, LDR/FDR, NPL/NPF, inflasi, dan suku bunga secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa *return* saham perusahaan perbankan cenderung dipengaruhi oleh faktor lain di luar variabel yang digunakan dalam penelitian.

Kata Kunci: *Return* Saham, ROA, LDR/FDR, NPL/NPF, Inflasi, Suku Bunga



ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of financial performance and macroeconomic factors on stock returns of banking listed on the Indonesia Stock Exchange during the research period. This study employed a quantitative method using a panel data regression approach. The independent variables used in this study consist of Return on Assets (ROA), Loan to Deposit Ratio/Financing to Deposit Ratio (LDR/FDR), Non-Performing Loan/Non-Performing Financing (NPL/NPF), inflation, and interest rates, while the dependent variable is stock return. The results of the study indicate that partially, ROA and NPL/NPF do not have a significant effect on stock returns. Meanwhile, LDR/FDR, inflation, and interest rates have a negative and significant effect on stock returns of banking companies. Simultaneously, ROA, LDR/FDR, NPL/NPF, inflation, and interest rates collectively do not have a significant effect on stock returns of banking companies on the Indonesia Stock Exchange. The findings of this study indicate that stock returns of banking companies tend to be influenced by other factors outside the variables used in this study.

Keywords: *Stock Return, ROA, LDR/FDR, NPL/NPF, Inflation, Interest Rate*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam sistem finansial Indonesia, industri perbankan memegang peranan strategis sebagai lembaga perantara keuangan. Tugas utamanya adalah menghimpun simpanan publik dan mendistribusikannya kembali ke berbagai kegiatan ekonomi riil, yang pada akhirnya bertujuan untuk mendorong laju investasi serta konsumsi masyarakat (Musadat & Mulyati, 2025). Kinerja perbankan yang stabil tidak hanya mendukung pertumbuhan ekonomi, tetapi juga meningkatkan kepercayaan investor di pasar modal (Prasetyo & Bachtiar, 2024).

Perkembangan pasar modal Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan tren positif. Berdasarkan data KSEI (2025), jumlah investor pasar modal di Indonesia mencapai sekitar 18,01 juta investor hingga Agustus 2025. Peningkatan jumlah investor tersebut turut mendorong pertumbuhan kapitalisasi pasar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia yang dikutip oleh (Safitri & Ika, 2024), total kapitalisasi pasar di BEI mencapai Rp11.461 triliun, dimana sekitar 35% berasal dari sektor keuangan dan sekitar 95% dari sektor keuangan tersebut didominasi oleh subsektor perbankan. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa sektor perbankan memiliki kontribusi yang besar terhadap aktivitas dan kapitalisasi pasar di Indonesia. Sejalan dengan penelitian Setiawan & Imronudin (2024), saham perbankan juga termasuk

kelompok saham dengan tingkat likuiditas tinggi sehingga sering dijadikan acuan oleh investor dalam menilai arah pergerakan pasar.

Pergerakan *return* saham perbankan tidak hanya ditentukan oleh kekuatan fundamental perusahaan, tetapi juga oleh dinamika informasi yang berkembang di pasar modal. Fluktuasi harga saham sering kali dipicu oleh pergeseran ekspektasi investor, baik terhadap kinerja perusahaan maupun respons terhadap dinamika makroekonomi, terutama pada variabel inflasi dan suku bunga. Sejalan dengan temuan Sah (2025), berbagai variabel di pasar modal berkontribusi dalam membentuk proyeksi investor yang nantinya berdampak pada fluktuasi harga saham. Oleh karena itu, penting untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham.

Pada lingkup pasar modal, *return* saham menjadi indikator utama dalam menilai potensi keuntungan dan risiko suatu investasi, baik dalam bentuk *capital gain* maupun *capital loss* (Wijayanti, 2022). Pergerakannya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan serta kondisi makroekonomi yang membentuk persepsi dan ekspektasi investor (Sihombing & Zakchona, 2024). Oleh karena itu, pengujian empiris terhadap determinan *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia menjadi penting untuk menjelaskan variasi yang terjadi.

Selain dipengaruhi oleh dinamika pasar, *return* saham juga berkaitan erat dengan fundamental perusahaan, khususnya kinerja keuangan yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mempertahankan pertumbuhan. Dalam hal ini, analisis fundamental

digunakan untuk menilai nilai intrinsik saham melalui evaluasi laporan keuangan serta faktor ekonomi dan manajerial yang memengaruhi kinerja perusahaan (Fauzi et al., 2024). Pemanfaatan rasio keuangan yang bersumber dari data pembukuan serta kondisi pasar memungkinkan investor dapat menilai efektivitas perusahaan dalam mengelola aset dan modal sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi (Movizara & Manurung, 2022).

Kinerja keuangan bank diukur melalui *Return on Assets* (ROA), rasio likuiditas, dan risiko pembiayaan atau kredit. ROA merefleksikan efektivitas emiten dalam mendayagunakan seluruh asetnya untuk memperoleh laba bersih, sekaligus menjadi ukuran efisiensi penggunaan aset dalam menghasilkan keuntungan bagi investor (Napitupulu & Hendra, 2024). Rasio likuiditas pada bank konvensional diprosikan menggunakan *Loan to Deposit Ratio* (LDR), sedangkan pada bank syariah menggunakan *Financing to Deposit Ratio* (FDR). Kedua rasio tersebut mencerminkan kemampuan bank dalam menyalurkan dana pihak ketiga ke dalam bentuk kredit atau pembiayaan, sehingga menunjukkan efektivitas fungsi intermediasi serta pengelolaan likuiditas bank (Sitaneley et al., 2021).

Sementara itu, risiko kredit pada bank konvensional diukur menggunakan *Non Performing Loan* (NPL), sedangkan pada bank syariah menggunakan *Non Performing Financing* (NPF). Rasio tersebut menunjukkan tingkat pembiayaan bermasalah dan kualitas aset bank, di

mana semakin tinggi nilainya maka semakin besar potensi risiko kerugian dan penurunan kinerja keuangan bank (Daryanto & Meiliawati, 2022).

Penilaian terhadap *return* saham perbankan melibatkan pertimbangan atas aspek fundamental internal perusahaan, sekaligus mencerminkan respons pasar terhadap dinamika kondisi makroekonomi. Lingkungan makroekonomi yang berubah dapat memengaruhi ekspektasi investor terhadap prospek keuntungan bank. Salah satu indikator utama adalah inflasi, yaitu penguatan harga barang dan jasa secara umum dan berkelanjutan dalam suatu perekonomian (Ayuningrum et al., 2021). Tingkat inflasi yang tinggi dapat menekan daya beli masyarakat, memicu pembengkakan beban operasional pada lembaga perbankan, serta mengakibatkan penyusutan ekspektasi keuntungan, sedangkan inflasi yang stabil mencerminkan kondisi ekonomi yang terkendali dan meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja perbankan (Makmur et al., 2024).

Selain inflasi, suku bunga acuan turut memengaruhi biaya dana dan margin bunga bank. Kenaikan suku bunga berpotensi menurunkan profitabilitas dan membuat investor mengurangi eksposur pada saham bank, sedangkan penurunan suku bunga dapat mendorong pertumbuhan kredit dan ekspektasi laba, sehingga berpotensi meningkatkan *return* saham perbankan (Budi, 2021; Mubarok & Merliana, 2025).

Dalam perspektif teori sinyal (Spence, 1973), pelaku pasar menginterpretasikan capaian kinerja keuangan serta situasi makroekonomi sebagai stimulus informasi krusial untuk mengevaluasi risiko dan proyeksi

return saham. Dalam hal ini, tingkat ROA dipandang sebagai sinyal efisiensi dan profitabilitas emiten, sementara rasio LDR/FDR dan NPL/NPF merefleksikan profil risiko likuiditas serta kualitas aset bank. Sejalan dengan kerangka *Arbitrage Pricing Theory* (Ross, 1976), sinyal makroekonomi seperti inflasi dan suku bunga juga turut menentukan ekspektasi pasar terhadap stabilitas ekonomi. Dengan demikian, investor menelaah seluruh indikator tersebut secara simultan sebagai dasar dalam menyesuaikan strategi investasi serta membentuk persepsi terhadap nilai saham perbankan.

Berbagai penelitian terdahulu telah meneliti pengaruh kinerja keuangan dan rasio perbankan terhadap *return* saham, namun hasil yang diperoleh menunjukkan ketidakselarasan. Penelitian oleh Iskandar (2020) dan Mahardika (2025) menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan Tahmat & Nainggolan (2020) tidak menemukan pengaruh yang signifikan, menandakan perbedaan respons investor terhadap kinerja laba bank.

Dalam konteks rasio likuiditas perbankan, penelitian Tahmat & Nainggolan (2020) dan Maulida et al (2022) menemukan korelasi negatif pada pergerakan imbal hasil saham, yang mengindikasikan bahwa peningkatan risiko likuiditas direspons negatif oleh investor. Sebaliknya, Siagian et al (2024) justru melaporkan bahwa rasio likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, yang menunjukkan bahwa risiko likuiditas tidak selalu menjadi pertimbangan utama pasar. Dalam

penelitian perbankan, perbedaan karakteristik operasional antara bank konvensional dan bank syariah menyebabkan penggunaan indikator likuiditas yang berbeda, yaitu LDR pada bank konvensional dan FDR pada bank syariah.

Sementara itu, risiko kredit atau pembiayaan menunjukkan hasil yang bervariasi. Beberapa studi, seperti Iskandar (2020) serta Wibien & Yusup (2025), membuktikan bahwa tingginya risiko kredit atau pembiayaan memberikan tekanan negatif signifikan terhadap perolehan *return* saham. Sebaliknya, Tahmat & Nainggolan (2020) tidak menemukan pengaruh. Perbedaan temuan ini mengindikasikan bahwa korelasi antara tingkat kredit atau pembiayaan bermasalah dengan pergerakan *return* saham dapat dipengaruhi oleh karakteristik bank, kondisi pasar, serta pendekatan analisis yang digunakan. Dalam penelitian perbankan, risiko kredit pada bank konvensional umumnya diukur menggunakan NPL, sedangkan pada bank syariah diproksikan menggunakan NPF.

Selain faktor internal, kondisi makroekonomi seperti inflasi dan suku bunga acuan Bank Indonesia turut memengaruhi *return* saham perbankan. Penelitian terdahulu mengenai inflasi menunjukkan hasil yang tidak konsisten, di mana beberapa studi menemukan pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham perbankan (Riwayati & Diena, 2021; Faizah & Aminatuzzuhro, 2025). Sebaliknya, studi Daud & Sihombing (2022) menyimpulkan bahwa inflasi tidak terbukti menjadi faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham perbankan. Hal ini menunjukkan

adanya perbedaan hasil penelitian terkait respons pasar terhadap variabel makroekonomi tersebut.

Demikian pula, respon *return* saham perbankan terhadap fluktuasi suku bunga juga menunjukkan pola yang tidak seragam. Tekanan negatif yang signifikan terdeteksi dalam sejumlah kajian terdahulu (Kusumaningtyas et al., 2021; Iskandar et al., 2023; Mubarok & Merliana, 2025), yang mencerminkan kekhawatiran investor terhadap potensi pembengkakan biaya dana. Sebaliknya, hasil riset Farich & Kornitasari (2024) mengindikasikan adanya hubungan positif antara tingkat suku bunga dan *return* saham, sementara Herman & Azansyah (2024) tidak membuktikan adanya keterkaitan nyata antara suku bunga dengan *return* saham. Perbedaan hasil ini menunjukkan bahwa pengaruh suku bunga tidak bersifat konsisten dan dapat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi pada saat penelitian dilakukan.

Selain itu, sebagian besar penelitian terdahulu masih berfokus pada bank konvensional, sehingga kajian yang mengombinasikan bank konvensional dan bank syariah dalam menganalisis *return* saham perbankan masih relatif terbatas. Padahal, kedua jenis bank tersebut memiliki karakteristik operasional yang berbeda, khususnya dalam mekanisme penyaluran dana dan pengukuran risiko pembiayaan, yang berpotensi memengaruhi respons investor terhadap kinerja keuangan bank. Oleh karena itu, penelitian yang melibatkan kedua jenis perbankan dinilai penting untuk memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai pengaruh

faktor internal dan makroekonomi terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia.

Penggunaan data triwulan dalam penelitian ini didasarkan pada kondisi sektor perbankan dan perekonomian nasional selama periode 2021–2025 yang mengalami dinamika relatif cepat pasca pandemi COVID-19. Berdasarkan data Bank Indonesia, suku bunga acuan mengalami peningkatan bertahap dari 3,50% pada tahun 2021 menjadi 6,25% pada tahun 2024, sementara tingkat inflasi juga bergerak fluktuatif seiring proses pemulihan ekonomi nasional. Perubahan kondisi makroekonomi tersebut turut memengaruhi pergerakan saham sektor perbankan dalam jangka pendek melalui perubahan ekspektasi investor terhadap profitabilitas dan risiko perbankan. Oleh karena itu, penggunaan data tahunan dinilai kurang mampu menangkap dinamika perubahan pasar secara rinci, sehingga data triwulan dipilih agar fluktuasi kinerja keuangan bank, kondisi makroekonomi, dan *return* saham dapat dianalisis secara lebih representatif.

Meskipun berbagai penelitian telah mengkaji determinan *return* saham perbankan, hasil yang diperoleh masih menunjukkan ketidakkonsistenan. Hal ini mengindikasikan bahwa hubungan antara kinerja keuangan dan faktor makroekonomi terhadap *return* saham belum sepenuhnya stabil, serta dapat dipengaruhi oleh perbedaan periode penelitian, kondisi ekonomi, dan pendekatan analisis yang digunakan. Selain itu, penelitian sebelumnya cenderung menggunakan data tahunan

sehingga kurang mampu menangkap dinamika jangka pendek di pasar modal.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini berjudul “**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap *Return Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia***”. Penelitian ini penting dilakukan untuk menambah kajian empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham, serta memberikan kontribusi praktis bagi investor, regulator, dan pelaku industri dalam pengambilan keputusan investasi dan penentuan strategi di sektor perbankan.

B. Rumusan Masalah

Selaras dengan fenomena serta konteks problematika yang telah diuraikan sebelumnya, maka fokus utama yang menjadi dasar kajian ini dapat diformulasikan sebagai berikut:

1. Apakah *Return on Assets* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Loan to Deposit Ratio* (LDR)/*Financing to Deposit Ratio* (FDR) berpengaruh terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *Non Performing Loan* (NPL)/*Non Performing Financing* (NPF) berpengaruh terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah Inflasi berpengaruh terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia?

5. Apakah Suku Bunga berpengaruh terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berangkat dari rumusan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, pengkajian ini dilaksanakan dengan maksud untuk menguraikan poin-poin sebagai berikut:

1. Untuk menjelaskan pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menjelaskan pengaruh *Loan to Deposit Ratio* (LDR)/*Financing to Deposit Ratio* (FDR) terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menjelaskan pengaruh *Non Performing Loan* (NPL)/*Non Performing Financing* (NPF) terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menjelaskan pengaruh Inflasi terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk menjelaskan pengaruh Suku Bunga terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan uraian yang telah diuraikan, berikut adalah manfaat penelitian yang dapat diperoleh:

1. Manfaat bagi Peneliti

Penelitian ini membantu peneliti memperdalam pemahaman tentang pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap *return* saham perbankan. Selain meningkatkan kemampuan analisis kuantitatif dan penggunaan regresi, penelitian ini juga memperkuat keterampilan berpikir kritis serta memperluas wawasan peneliti dalam bidang keuangan dan investasi.

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan berkontribusi pada pengembangan literatur keuangan dan pasar modal, khususnya terkait pengaruh rasio keuangan dan variabel makroekonomi terhadap *return* saham perbankan. Temuan penelitian dapat memperkaya pemahaman teoritis mengenai hubungan antara kinerja perusahaan dan kondisi makroekonomi dalam menentukan kinerja saham, serta menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya.

3. Manfaat Praktis

Penelitian ini menyediakan informasi yang berguna bagi:

- a. Masyarakat, sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dengan memperhatikan kondisi keuangan bank dan variabel makroekonomi.

- b. Manajemen perbankan, sebagai masukan dalam mengevaluasi kinerja dan perumusan strategi untuk meningkatkan nilai serta daya saing perusahaan di pasar modal.
 - c. Akademisi dan peneliti lain, sebagai referensi tambahan untuk mengembangkan studi terkait analisis kinerja keuangan, pasar modal, dan faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham perbankan.
4. Manfaat bagi Pembuat Kebijakan
- Hasil kajian ini diharapkan berkontribusi bagi regulator, seperti otoritas pengawas dan lembaga moneter, dalam penyusunan kebijakan guna menjaga stabilitas perbankan sekaligus menciptakan lingkungan investasi yang responsif terhadap perubahan kondisi makroekonomi.

E. Sistematika Penulisan

Pembahasan disusun atas lima bab utama yang saling berkaitan dan membentuk alur pembahasan yang utuh. Struktur penulisan ini memberikan gambaran umum sekaligus rincian sistematis mengenai isi penelitian.

Berikut adalah sistematika penulisan dalam penelitian ini:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan fondasi penelitian yang mencakup justifikasi pemilihan topik, identifikasi masalah, tujuan yang ingin diraih, manfaat praktis maupun teoretis, serta alur penulisan. Bagian ini berperan sebagai pengantar untuk

memahami pentingnya topik yang dikaji serta arah pencapaian penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan basis teoretis serta kerangka konseptual yang digunakan untuk menjelaskan variabel-variabel penelitian, yakni kinerja keuangan dan indikator makroekonomi. Teori-teori tersebut berfungsi sebagai fondasi utama dalam mengonstruksi hipotesis penelitian. Selain itu, bagian ini juga memetakan literatur terdahulu yang relevan sebagai titik acuan komparatif dan basis argumentasi. Pemaparan ditutup dengan penyusunan kerangka pemikiran serta formulasi hipotesis penelitian secara sistematis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas secara menyeluruh metode penelitian yang digunakan, mulai dari pendekatan, jenis penelitian, lokasi dan waktu pelaksanaan, hingga jenis serta sumber data. Selain itu, dijelaskan pula teknik pengumpulan data serta definisi operasional variabel yang meliputi kinerja keuangan, variabel makroekonomi, dan *return* saham. Bab ini ditutup dengan penjelasan mengenai model analisis yang digunakan untuk memverifikasi signifikansi dampak dari

masing-masing variabel penentu terhadap kinerja *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan secara menyeluruh hasil pengolahan data yang telah dilakukan sesuai dengan prosedur penelitian yang ditetapkan. Seluruh temuan dipresentasikan melalui tabel pendukung yang diperjelas dengan ulasan naratif yang komprehensif. Selain itu, terdapat pembahasan kritis yang menyinkronkan hasil analisis terhadap teori yang mendasari serta perbandingannya dengan temuan riset terdahulu.

Bagian ini ditutup dengan penarikan simpulan atas hipotesis penelitian, guna memvalidasi apakah pernyataan tersebut terbukti secara empiris atau tidak.

BAB V PENUTUP

Bab penutup memuat kesimpulan dari hasil penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap *return* saham pada perbankan di Bursa Efek Indonesia, rekomendasi yang bersifat praktis maupun akademis berdasarkan temuan penelitian, serta uraian mengenai keterbatasan penelitian yang dapat menjadi acuan bagi studi lanjutan terkait topik serupa.

BAB V

KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis mengenai pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil tersebut menunjukkan bahwa informasi profitabilitas yang tercermin dalam ROA belum mampu menjelaskan perubahan *return* saham selama periode penelitian. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa investor cenderung lebih memperhatikan pergerakan harga saham jangka pendek dibandingkan indikator fundamental perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Dari pengujian parsial, *Loan to Deposit Ratio/Financing to Deposit Ratio* (LDR/FDR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia. Hasil tersebut menunjukkan bahwa peningkatan rasio penyaluran kredit atau pembiayaan dibandingkan dana pihak ketiga dapat meningkatkan risiko likuiditas bank sehingga menurunkan minat investor terhadap saham perusahaan perbankan.

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, *Non Performing Loan/Non Performing Financing* (NPL/NPF) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat kredit atau pembiayaan bermasalah belum mampu menjelaskan perubahan *return* saham selama periode penelitian. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa investor lebih mempertimbangkan kondisi pasar dan pergerakan harga saham dibandingkan rasio risiko kredit perusahaan dalam investasi jangka pendek.
4. Berdasarkan hasil analisis signifikansi parameter individual, inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil tersebut menunjukkan bahwa peningkatan inflasi dapat menimbulkan ketidakpastian ekonomi, menurunkan daya beli masyarakat, serta memengaruhi persepsi investor terhadap prospek perusahaan sehingga berdampak pada penurunan *return* saham.
5. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial, suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kenaikan tingkat suku bunga dapat meningkatkan biaya dana perbankan, menurunkan permintaan kredit atau pembiayaan, serta mendorong investor mengalihkan dana ke instrumen investasi dengan risiko yang lebih rendah, sehingga berdampak pada penurunan *return* saham.

6. Berdasarkan hasil pengujian simultan (uji F), variabel *Return on Assets*, *Loan to Deposit Ratio/Financing to Deposit Ratio*, *Non Performing Loan/Non Performing Financing*, inflasi, dan suku bunga secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kombinasi faktor internal perusahaan dan faktor makroekonomi dalam penelitian ini belum mampu menjelaskan perubahan *return* saham secara signifikan selama periode penelitian.

B. Implikasi Penelitian

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak seluruh variabel kinerja keuangan dan faktor makroekonomi mampu menjelaskan perubahan *return* saham perusahaan perbankan secara signifikan. Temuan tersebut mengindikasikan bahwa pergerakan *return* saham tidak hanya dipengaruhi oleh indikator fundamental perusahaan, tetapi juga dipengaruhi oleh kondisi pasar, persepsi investor, serta faktor eksternal lainnya di luar model penelitian. Selain itu, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa investor di pasar modal cenderung lebih responsif terhadap faktor tertentu, seperti risiko likuiditas, inflasi, dan suku bunga, dibandingkan indikator profitabilitas dan risiko kredit perusahaan. Dengan demikian, analisis *return* saham perbankan perlu mempertimbangkan keterkaitan antara faktor internal perusahaan dan kondisi makroekonomi secara lebih komprehensif.

2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini memberikan implikasi praktis bagi pihak manajemen perbankan dan investor dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham perusahaan perbankan. Bagi manajemen perbankan, pengelolaan likuiditas perlu dilakukan secara optimal karena tingginya rasio LDR/FDR dapat meningkatkan persepsi risiko investor terhadap stabilitas keuangan perusahaan. Selain itu, kondisi makroekonomi seperti inflasi dan suku bunga juga perlu menjadi perhatian dalam penyusunan strategi bisnis perbankan karena perubahan kondisi ekonomi dapat memengaruhi minat investor terhadap saham perusahaan.

Bagi investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Investor tidak hanya perlu memperhatikan indikator kinerja keuangan perusahaan, tetapi juga perlu mempertimbangkan kondisi makroekonomi serta pergerakan pasar yang dapat memengaruhi *return* saham perusahaan perbankan.

C. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan yang mungkin berdampak pada hasil analisis. Beberapa batasan dan kekurangan yang ditemukan dalam penelitian ini meliputi:

1. Nilai *Adjusted R-Square* dalam penelitian ini sebesar 4,86% yang menunjukkan bahwa variabel independen yang digunakan hanya mampu

menjelaskan sebagian kecil variasi *return* saham, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa pergerakan *return* saham dipengaruhi oleh berbagai faktor yang lebih kompleks, baik dari faktor internal perusahaan maupun kondisi eksternal pasar.

2. Penelitian ini hanya menggunakan variabel kinerja keuangan berupa ROA, LDR/FDR, NPL/NPF, serta variabel makroekonomi berupa inflasi dan suku bunga. Sementara itu, *return* saham juga dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor lain seperti kondisi pasar modal, sentimen investor, kondisi industri perbankan, nilai tukar, maupun variabel ekonomi lainnya yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.
3. Penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia tanpa melakukan pengelompokan berdasarkan karakteristik tertentu, seperti ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, maupun tingkat kapitalisasi pasar. Perbedaan karakteristik tersebut dimungkinkan dapat memengaruhi perbedaan *return* saham pada masing-masing perusahaan perbankan..

D. Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan, penelitian ini merumuskan beberapa saran konstruktif yang ditujukan bagi peneliti selanjutnya.

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mengeksplorasi variabel independen tambahan yang memiliki relevansi kuat, seperti rasio valuasi

Price to Book Value (PBV) maupun *Price Earning Ratio* (PER), serta mempertimbangkan faktor ukuran perusahaan. Inkorporasi variabel-variabel tersebut bertujuan untuk mempertajam kemampuan model dalam memetakan dinamika *return* saham secara lebih mendalam.

2. Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan pemisahan sampel perusahaan perbankan berdasarkan karakteristik tertentu, seperti ukuran bank, tingkat kapitalisasi pasar, atau kelompok bank (misalnya bank besar dan bank kecil). Langkah ini penting untuk mengidentifikasi potensi perbedaan dampak masing-masing variabel terhadap fluktuasi *return* saham di antara berbagai klasifikasi bank.
3. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian dengan memasukkan data pada periode yang lebih terbaru agar jumlah observasi menjadi lebih besar. Dengan demikian, hasil penelitian diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap *return* saham perbankan.
4. Guna memperkaya literatur di masa mendatang, disarankan adanya perluasan cakupan subjek amatan dengan melakukan studi komparatif antara industri perbankan dan sektor bisnis lainnya di Bursa Efek Indonesia. Hal tersebut dilakukan untuk mengidentifikasi adanya perbedaan pola hubungan antara faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham pada berbagai klasifikasi industri.

Daftar Pustaka

- Akbar, E. R. S., & Rizqi, R. M. (2025). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM) Dan Net Interest Margin (NIM) Terhadap Harga Saham Pt Bank Syariah Indonesia Tbk Tahun 2019-2023. *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2(2), 717–741.
- Ali, M. M., Hariyati, T., Pratiwi, M. Y., & Afifah, S. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Penerapannya dalam Penelitian. *Education Journal*, 2(2), 1–6.
- Ananda, W. C., & Santoso, A. B. (2022). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2018-2020). *Jurnal Manajemen Dan Sains*, 7(2), 726–733. <https://doi.org/10.33087/jmas.v7i2.559>
- Ardiansyah, Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif. *Jurnal IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam*, 1, 1–9. <https://doi.org/10.61104/ihsan.v1i2.57>
- Asaqdah, S. H., & Putra, R. N. A. (2021). Fundamental Environment dan Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Pertambangan Dan Manufaktur Yang Terdaftar di ISSI 2016-2019). *Jurnal Akuntansi Syariah*, 4, 124–137. <https://doi.org/10.21043/aktsar.v4i1.11776>
- Ayuningrum, R. G., Mai, M. U., & Dewi, R. P. K. (2021). Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Kategori Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 151–163. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2892>
- Balqis, B. (2021). Determinasi Earning Per Share Dan Return Saham : Analisis Return on Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Current Ratio. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 665–675. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.511>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. PT Rajagrafindo Persada.
- Budi, W. T. W. S. (2021). Analisis Pengaruh Bi Rate, Inflasi, Dan Kurs Rupiah Terhadap Saham Perbankan Lq45 2014-2017. *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(9). <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.36418/syntax-literate.v6i9.4101>
- Choiriyah, C., Fatimah, F., Agustina, S., & Ulfa, U. (2021). The Effect Of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, And Operating Profit Margin On Stock Prices Of Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v1i2.280>
- Christine, D., Apriwandi, & Hidayat, R. (2023). Pengaruh Inflasi , Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *EKUILNOMI: Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 5(2), 237–244. <https://doi.org/10.36985/ekuilmomi.v5i2.713>

- Daryanto, W. M., & Meiliawati, P. T. (2022). The Effects Of Risk Based Bank Rating On Stock Return During Covid-19 Of Buku Iv Banks In Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 6(1), 181–200. <https://doi.org/https://doi.org/10.29313/amwaluna.v6i1.9120>
- Daud, I., & Sihombing, P. (2022). Determinant Analysis of Macroeconomic Effect on Bank Stock Return Book 4 on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5, 15506–15519. <https://doi.org/https://doi.org/10.33258/birci.v5i2.5455> 15506
- Faizah, S. N., & Aminatuzzuhro. (2025). Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Sosial*, 3(2), 114–125.
- Farich, M. A. S., & Kornitasari, Y. (2024). Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Perbankan. *Contemporary Studies In Economic, Finance and Banking*, 3(1), 145–156. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21776/csefb.2024.03.1.13>
- Fauzi, M., Mubyarto, N., & Addiarrahman. (2024). Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Jurnal Riset Manajemen Dan Ekonomi*, 2(4), 71–89. <https://doi.org/https://doi.org/10.54066/jrime-itb.v2i4.2391>
- Hafas, M. M., & Putra, R. N. A. (2022). Determinan Pengungkapan Islamic Social Reporting Perusahaan Manufaktur pada Daftar Efek Syariah. *Journal Islamic Accounting Competency*, 2, 14–29.
- Herfina, M., & Muchda, Y. P. (2025). Non Performing Loan (NPL) Dan Kinerja Keuangan: Studi Pada PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk Tahun 2022–2024. *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 5(1), 186–195.
- Herman, B. M., & Azansyah. (2024). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Pada Bank Bumn di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah*, 6(2), 67–75. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v6i2.6333>
- Hinsa, D. P., Meiranda, & Pardede, R. (2024). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020) Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19. *Syntax Literate; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 9(8). <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v9i8.17260>
- Imam Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 25 (Edisi 9)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indonesia, B. (2025). *Laporan Kebijakan Moneter Triwulan I 2025*. BankIndonesia. <https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Pages/Laporan-Kebijakan-Moneter-Triwulan-I-2025.aspx>
- Iskandar, D., Martalena, Sihombing, C. P. B., & Hadiano, B. (2023). Is the banking stock return affected by exchange, interest, and inflation rates? *Owner: Riset*

- & *Jurnal Akuntansi*, 7, 2762–2770. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1775>
- Iskandar, Y. (2020). The Effects Of ROA, ROE, NPL, And Operating Expenses To Operating Revenues On Stock Return At Commercial Banks In Indonesia. *Journal of Applied Management (JAM)*, 18(4), 704–711. <https://doi.org/https://doi.org/10.21776/ub.jam.2020.018.04.09>
- Joseph, A., Geetha, E., & Kishore, L. (2025). Impact of macroeconomic factors on bank stock returns: Empirical evidence from India. *Investment Management and Financial Innovations*, 22(1). [https://doi.org/10.21511/imfi.22\(1\).2025.31](https://doi.org/10.21511/imfi.22(1).2025.31)
- Joseph, A., Geetha, E., Radhakrishnan, R., & Jain, R. (2024). Macro financial nexus: a systematic review on the impact of macroeconomic factors on bank stock returns of macroeconomic factors on bank stock returns. *Cogent Economics & Finance*, 12(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2024.2354101>
- Kinasih, C. D., Nisa, F. U., Fikriyah, H., & Azzahra, S. (2021). Analisis Rasio Solvabilitas terhadap Laporan Keuangan PT Garuda Indonesia di Masa Pandemi. *POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(1). <https://doi.org/10.46918/point.v3i1.909>
- KSEI. (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia Pertumbuhan Investor*.
- Kusumaningtyas, N., Widagdo, B., & Nurjannah, D. (2021). The Effect of Interest Rate, Inflation and Exchange Value on Stock Returns with Profitability as Intervening Variables. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 01(02). <https://doi.org/https://doi.org/10.22219/jamanika.v1i2.16773>
- Lisnawati, N. K., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2024). Pengaruh Return On Asset (Roa), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Tingkat Inflasi Terhadap Return Saham Subsektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode. *Jurnal Emas*, 5(3), 96–111.
- Lubis, N. permata sari. (2022). Analisis Pengaruh JUB, E-Money dan BI7DRR Terhadap Inflasi Di Indonesia Pada Masa Pandemic Covid-19. *Journal Economics and Strategy*, 3(2), 33–42. <https://doi.org/10.36490/jes.v3i2.356>
- Mahardika, M. H. (2025). Analysis The Impact of Bank Fundamental Indicators (ROA, NPM, DER, EPS, PER, CAR, NIM, BOPO, AND LDR) on the Stock Returns of Indonesian State-Owned Banks for the Period. *American Journal of Economic and Management Business*, 4(1), 67–79.
- Maulida, S. H., Suharti, T., & Yudhawati, D. (2022). The Effect Of Car, Npm, Ldr On Stock Returns In Banking Companies Listed On The Idx In 2018-2022. *Economic and Business Conference, 2017*, 316–322.
- Movizara, R., & Manurung, Y. A. P. (2022). Analisis Faktor Fundamental Saham Pt Aneka Tambang Tbk. Periode 2016 – 2020. *Jaman : Jurnal Akutansi Dan Manajemen Bisnis*, 2(3), 85–93.
- Mubarok, S. K., & Merliana, V. (2025). Pengaruh Inflasi , Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham (Pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2023). *JEMSI (Jurnal Ekonomi*,

- Manajemen, Dan Akuntansi*, 11(4), 2975–2986.
<https://doi.org/https://doi.org/10.35870/jemsi.v11i4.4801>
- Musadat, I. A., & Mulyati, Y. (2025). Analisis Price to Earnings pada PT Bank BUMN Indonesia Tbk. Tahun 2013 – 2023. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 11, 63–68. <https://doi.org/10.33197/jabe.vol11.iss1.2025.2366>
- Napitupulu, A. L., & Hendra, D. (2024). Pengaruh Earning Per Share, Return On Aset Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Pt Bank Sinarmas Tbk Periode 2014-2023. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2, 2761–2772.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Harijanja, H., Sirait, R. T. M., & Ria, C. E. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik dan Analisis Data Dengan SPSS - STATA-EVIEWS (Edisi 1)*. MADENATERA.
- Nasution, A. W., & Majid, M. S. A. (2023). Inflasi dan Stabilitas Ekonomi : Analisis Perbandingan Perspektif Islam dan Konvensional. *Ekonomikawan: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 23(2), 236–251. <https://doi.org/10.30596/ekonomikawan.v23i2.15902>
- Nuralim, Rizky, M. S., & Aguspriyani, Y. (2023). Teknik Pengambilan Sampel Purposive Dalam Mengatasi Kepercayaan Masyarakat Pada Bank Syariah Indonesia. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 3(1). <https://doi.org/10.8734/mnmae.v1i2.359>
- Okta, D. A., Muraniasih, A., & Rahayu, M. (2025). Analisis Pengaruh CR, DER Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Jurnal Homanis: Halu Oleo Manajemen Dan Bisnis*, 2, 175–191. <https://homanis.uho.ac.id/index.php/journal%0AANALISIS>
- Prasetyo, A. T. U., & Bachtiar, A. (2024). Dinamika Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Peran Sektor Perbankan, Pembentukan Modal Tetap Bruto, Perdagangan Internasional, dan Kualitas Pendidikan. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 09, 171–187.
- Pratama, R. A., & Soebagiyo, D. (2022). Analisis pengaruh jumlah uang beredar, inflasi, investasi dan nilai tukar rupiah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 4(3), 344–355. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v4i3.2767>
- Purnamasari, M. I., Azizi, E., & Adiwinata, D. (2025). The Effect of Inflation , Exchange Rates , and Interest Rates on The Jakarta Composite Index in The Indonesia Stock Exchange During The Period Of. *International Journal of Management Research and Economics*, 3(1), 503–525. <https://doi.org/https://doi.org/10.54066/ijmre-itb.v3i1.2970>
- Puspitaningtyas, Z. (2019). Empirical evidence of market reactions based on signaling theory in Indonesia stock exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(2), 66–77. [https://doi.org/10.21511/imfi.16\(2\).2019.06](https://doi.org/10.21511/imfi.16(2).2019.06)

- Putri, I. A. J., Budiyanto, & Triyonowati. (2023). Financial Performance and Firm Value : The Role of Signaling Theory. *International Journal of Scientific Research and Management*, 11(04), 4775–4783. <https://doi.org/10.18535/ijstrm/v11i04.em01>
- Riwayati, H. E., & Diena, M. A. (2021). Analysis Relates To The Impact From Macroeconomic Factors To Banking Stock Returns Which Mediated By Profitability. *Dinasti International Journal of Education Management and Social Science*, 2(5), 742–755. <https://doi.org/https://doi.org/10.31933/dijemss.v2i5>
- Ross, S. A. (1976). The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. *Journal of Economic Theory*, 13, 341–360.
- Safitri, K., & Ika, A. (2024). *Saham Sektor Perbankan Kuasai Kapitalisasi Pasar Modal RI*. Kompas.Com.
- Sah, I. A. (2025). Volatilitas Pasar Saham Dan Indikator Makroekonomi: Analisis Sektor Keuangan Di Tengah Optimisme Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Pendidikan*, 5(2). <https://doi.org/10.17977/um066.v5.i2.2025.1>
- Santoso, A., Syahputri, A., Puspita, G., Nurhikmat, M., Dewi, S., Arisandy, M., Nugraha, A., Anggraeni, I. S. K., Azizi, E., Yulaikah, Novyarni, N., Nurlia, Zahara, V. M., & Sasmiyati, R. Y. (2023). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Penerbit Cv.Eureka Media Aksara.
- Saputra, D. W., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2022). Determination Analysis of Conventional Commercial Banks on Stock Returns with EVA as a Moderating Variable. *JBTI : Jurnal Bisnis : Teori Dan Implementasi*, 13(3), 228–240. <https://doi.org/https://doi.org/10.18196/jbti.v13i3.17081>
- Setiawan, M. F., & Imronudin. (2024). Technical Analysis of Directional Movement Index Indicator, Ichimoku Kinko Hyo Towards Stock Price Movements in Indonesia's Finance Sector. *International Summit on Science Technology and Humanity*, 304–314.
- Siagian, S. H., Sihotang, R. B., & Rinendy, J. (2024). The Moderating Role BOPO of CAR, NPL, NIM and LDR on Banking Stock Returns on the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Business, Law and Education*, 5(1), 964–982.
- Sihombing, P. R. (2022). *Aplikasi Stata Untuk Statistisi Pemula*. Gemala.
- Sihombing, P., & Zakchona, E. (2024). Determinants of profitability, liquidity, solvency, and activity ratios on the stock price with dividend payout as moderating variable. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 27(2), 1–24. <https://doi.org/https://doi.org/10.24914/jeb.v27i2.10268>
- Sitaneley, J. N., Sondakh, J. J., & Tirayoh, V. Z. (2021). Pengaruh Loan To Deposit Ratio (Ldr) Dan Return on Asset (Roa) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Emba*, 9(1), 197–206.

- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://www.jstor.org/stable/1882010>
- Subagyo, I. I., Achسانی, N. A., & Sasongko, H. (2022). Understanding The Effects Of Bank Rating On Stock Return In Indonesia. *Internasional Journal of Finance & Banking Studies*, 11(4), 24–36. <https://doi.org/https://doi.org/10.20525/ijfbs.v11i4.2161>
- Sulung, U., & Muspawi, M. (2025). Memahami Sumber Data Penelitian: Primer, Sekunder, Dan Tersier. *Jurnal Edu Research : Indonesian Institute For Corporate Learning And Studies (IICLS)*, 5, 28–33.
- Tahmat, & Nainggolan, I. M. (2020). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Return Saham Bank Bum Periode 2009-2018. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 4, 373–395. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2020.v4.i3.4261>
- Triraharjo, T. S., Alamsyah, A. R., & Pradiani, T. (2020). Analisis Pengaruh Faktor Profitabilitas dan Inflasi terhadap Return Saham pada Bank Umum Syariah Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JUBIS: Jurnal Bisnis*, 1–11. <https://jurnal.stie.asia.ac.id/index.php/jubis/article/view/317>
- Wardyaningrum, E. W. P., & Murti, G. T. (2024). Influence Of Bank Health Level On Stock Return. *Journal of Humanities and Social Studies*, 08(01), 253–256. <https://doi.org/10.33751/jhss.v8i1.8760>
- Wibien, J. D., & Yusup, A. K. (2025). Bank Performance and Stock Returns: An Analysis of Conventional and Islamic Banks in Indonesia. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 21, 29–46.
- Widyaningrum, S., Manalu, S., & Jessia, G. S. (2023). Bagaimana Inflasi , Suku Bunga Dan Performa Keuangan Mempengaruhi Return Saham. *Jrime : Jurnal Riset Manajemen Dan Ekonomi*, 1(1), 141–155.
- Wijayanti, R. I. (2022). *Begini Cara Menghitung Return Saham, Simak Langkahnya!* IDX Channel. <https://www.idxchannel.com/market-news/begini-cara-menghitung-return-saham-simak-langkahnya-1>
- Yamagata, R. (2025). Expected and realized returns for dividend-targeting investors: CAPM-DDM conceptual framework using Australian REITs. *SN Business and Economics*, 5(4), 1–27. <https://doi.org/10.1007/s43546-025-00801-2>
- Yuliana, A. P. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 1–13.